

**MONTE ESTORIL SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 1887

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** Price Waterhouse

Coopers Auditores,SL

**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.amundi.com/esp](http://www.amundi.com/esp).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID) (913470600)

**Correo Electrónico**[atencionalcliente@amundi.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 24/08/2001

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

**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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	2,40	1,91	4,36	3,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,59	2,11	1,85	2,93

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 acciones en circulación	1.052.440,00	971.468,00
Nº de accionistas	233,00	218,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	25.376	24,1117	19,0179	24,3834
2024	15.992	18,4147	14,4697	19,7659
2023	10.546	14,9347	12,3552	14,9351
2022	7.002	13,4654	11,4674	13,4654

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,29	0,00	0,29	0,57	0,00	0,57	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

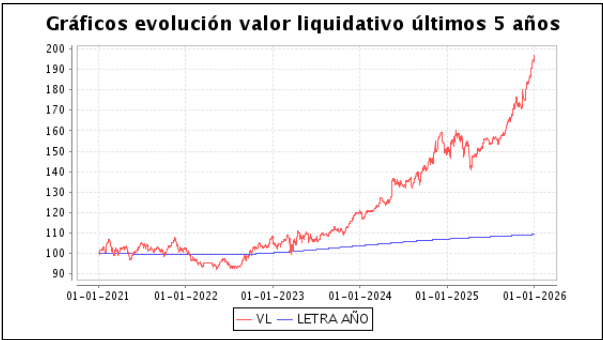
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
30,94	16,04	9,24	1,79	1,48	23,30	10,91	6,04	4,34

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,20	0,19	0,19	0,19	0,76	0,83	0,98	0,00

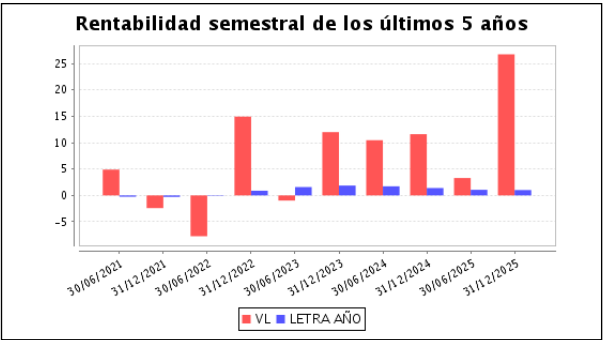
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	23.611	93,04	16.409	88,80
* Cartera interior	9.035	35,60	5.826	31,53
* Cartera exterior	14.576	57,44	10.581	57,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.676	6,60	1.018	5,51
(+/-) RESTO	89	0,35	1.053	5,70
TOTAL PATRIMONIO	25.376	100,00 %	18.479	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)	18.479	15.992	15.992	
± Compra/ venta de acciones (neto)	8,27	11,15	19,16	-11,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	24,49	2,99	29,40	881,10
(+) Rendimientos de gestión	25,11	3,43	30,49	776,60
+ Intereses	0,07	0,19	0,25	-56,76
+ Dividendos	0,82	0,84	1,66	16,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,78	-0,77	-90,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,88	6,64	18,98	114,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,56	-2,53	-5,10	21,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	14,90	-0,11	16,14	-16.877,15
± Otros resultados	0,07	-0,82	-0,67	-110,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,44	-1,09	69,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,28	-0,57	21,70
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	21,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	0,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-10,07
- Otros gastos repercutidos	-0,27	-0,09	-0,37	277,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,08
+ 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	-21,08
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.376	18.479	25.376	

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

### 3. Inversiones financieras

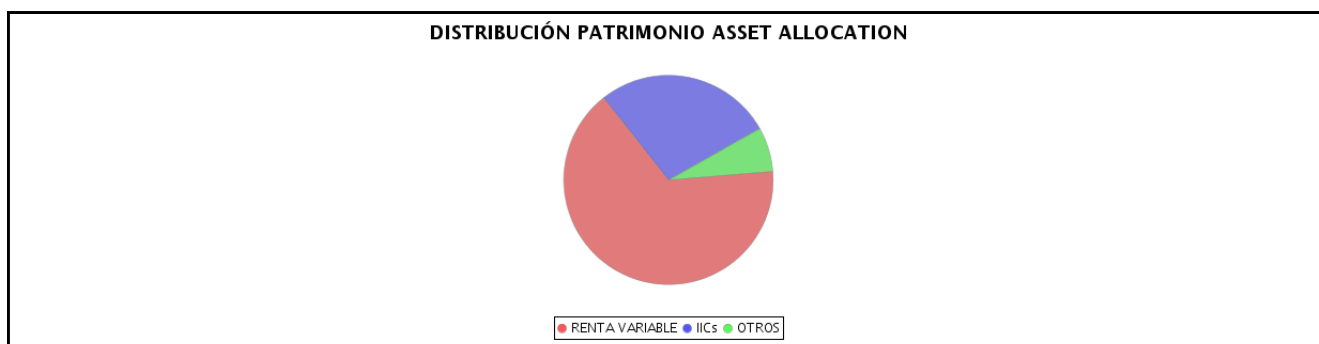
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.035	35,60	5.826	31,52
TOTAL RENTA VARIABLE	9.035	35,60	5.826	31,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.035	35,60	5.826	31,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			1.022	5,53
TOTAL RENTA FIJA			1.022	5,53
TOTAL RV COTIZADA	7.632	30,06	4.942	26,75
TOTAL RENTA VARIABLE	7.632	30,06	4.942	26,75
TOTAL IIC	6.962	27,44	4.644	25,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.595	57,50	10.609	57,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.630	93,10	16.435	88,93

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
FORWARD DIVISA USD/EUR 05-JAN-26	Otras compras a plazo	395	Cobertura
FUT. 03/26 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	2.400	Cobertura
FORWARD DIVISA JPY/EUR 05-JAN-26	Otras ventas a plazo	395	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	4.231	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7421	
FUT. 30 YR ULTRA BOND 20/03/2026	Futuros comprados	4.226	Inversión
Total otros subyacentes		4226	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>11647</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes
---

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 6.916,3 - 0,03%
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: 433.141,56 - 2,06%
El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 8,486.82 euros y de liquidación por importe de 4,011.55 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 12.498,37 - 0,06%
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 592.81 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 592,81

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias
------------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2025

## 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la segunda mitad de 2025 los mercados financieros vivieron un periodo favorable para los activos de riesgo, marcado por una combinación de sorpresas positivas en el crecimiento, un giro hacia una política monetaria más acomodaticia por parte de la Reserva Federal y una notable rotación geográfica y sectorial en renta variable. En el plano macro, la economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la esperada: tras un sólido comportamiento en la primera parte del año (con una lectura de crecimiento anualizada del 3.8% en el segundo trimestre), la estimación del PIB del tercer trimestre sorprendió al alza alrededor del 4.3%. Al mismo tiempo, la creación de empleo moderó su ritmo y la inflación siguió disminuyendo hacia niveles más contenidos el CPI terminó el año cercano al 2.6% interanual lo que permitió a la Fed iniciar un ciclo de recortes que se materializó primero en septiembre ( 25pb) y continuó con medidas adicionales hasta dejar el rango de tipos en 3.503.75% a cierre de año. Este entorno de tipos reales menos agresivos favoreció la toma de riesgo y respaldó subidas en los mercados de valores y de ciertos segmentos de crédito.

En renta variable global las ganancias fueron generalizadas pero con matices regionales y sectoriales. El tercer trimestre fue especialmente fuerte para Estados Unidos, impulsado por las compañías tecnológicas de gran capitalización y el interés por temáticas de innovación e Inteligencia Artificial; el S&P 500 (TR) subió en torno a un 8.1% en el tercer trimestre y el Nasdaq fue aún más contundente (+11.2%), con el grupo 7 Magníficas registrando rentabilidades destacadas. Sin embargo, en el cuarto trimestre se produjo un giro parcial: las acciones fuera de Estados Unidos superaron por primera vez en años al mercado estadounidense, beneficiadas por valoraciones más atractivas, un dólar más moderado y una rotación desde Crecimiento hacia Valor y mercados internacionales. En conjunto, los incrementos acumulados en la segunda mitad del año en euros fueron significativos: el MSCI World avanzó aproximadamente un 10.29% en el semestre, el S&P 500 (TR) cerca de un 11.25%, el Nasdaq alrededor de un 11.59%, y los mercados emergentes ofrecieron un rendimiento muy robusto (MSCI EM cerca de +15.12%). Japón destacó con el Nikkei y sumó un 14,77% en el semestre, impulsado en el cuarto trimestre por la normalización de la política del Banco de Japón, el optimismo sobre reformas corporativas y medidas fiscales favorables.

La evolución en renta fija fue heterogénea entre regiones y plazos. En Estados Unidos, la inclinación de la Fed a recortar tipos trasladó inicialmente un gran apoyo a los bonos del tramo corto, y los bonos del gobierno recogieron retornos modestos. Sin embargo, en la última parte del año la curva de tipos mostró tensión: las rentabilidades a corto plazo cayeron mientras que las de largo plazo aumentaron en determinados momentos debido a preocupaciones fiscales y a una reevaluación de las expectativas de crecimiento, provocando cierto empinamiento de la curva. En Europa las dinámicas fueron distintas: los bonos alemanes estuvieron presionados por revalorizaciones de riesgo soberano y por una menor disposición del BCE a moverse rápidamente, mientras que los gilts británicos se beneficiaron del giro dovish del Banco de Inglaterra y de un telón fiscal más favorable en el Reino Unido, llevando a que los bonos británicos cerraran el semestre con ganancias. En Japón, la decisión del Banco de Japón de subir 25 puntos básicos en diciembre hasta 0.75% primeros incrementos relevantes en décadas empujó al alza las rentabilidades locales (el 10 años japonés subió de 1.65% a 2.07% entre finales de septiembre y diciembre), contribuyendo a la debilidad del yen y amplificando la rotación hacia acciones japonesas.

El mercado de crédito mostró una mejora de apetito por el riesgo, especialmente en la última parte del año, cuando los diferenciales se estrecharon tras la mejora de las perspectivas macro y la reducción de la percepción de tipos terminales. En Europa el iTraxx Main pasó de alrededor de 55pb a 51pb y el Crossover se redujo de 283pb a 244pb, mientras que en Estados Unidos los índices corporativos Investment grade y High Yield presentaron rendimientos positivos. Las diferencias entre regiones se hicieron patentes: el Bloomberg US Aggregate rindió más que su homólogo europeo, reflejando distintos ciclos de política y sensibilidades a riesgos soberanos.

En el mercado de divisas, el dólar mostró una ligera depreciación en el semestre, lo que produjo que favorecieran activos fuera de Estados Unidos especialmente en el último trimestre del año. El yen fue una de las divisas más volátiles y se debilitó sensiblemente frente al dólar a lo largo del semestre, acentuándose tras el ajuste de tipos del Banco de Japón en diciembre. El euro y la libra terminaron el año más firmes frente al dólar en el cuarto trimestre, beneficiándose de expectativas de divergencia en la política monetaria y de una menor demanda por el billete verde. Las monedas emergentes, en conjunto, se apreciaron impulsadas por los flujos de riesgo y la mejora en las perspectivas de crecimiento global.

Las materias primas presentaron rentabilidades mixtas: los metales y el sector de metales industriales destacaron, con el cobre y otros básicos registrando alzas notables en el cuarto trimestre tras revalorizaciones ya iniciadas en el tercero. El oro fue uno de los activos estrella del semestre, impulsado por la búsqueda de refugio, compras de bancos centrales y expectativas sobre tipos reales (subió con fuerza en ambos trimestres). En contraste, los precios del petróleo estuvieron presionados a la baja durante el segundo semestre del año: el WTI registró caídas en ambos trimestres, reflejando preocupaciones sobre la demanda y condiciones de oferta que impidieron un avance sostenido.

Varios factores de riesgo y eventos geopolíticos marcaron el pulso del semestre. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China siguieron siendo una fuente de incertidumbre importante: aunque hubo episodios de escalada (aranceles, impuestos sobre tierras raras), el acercamiento entre líderes en la cumbre APEC y la acordada suspensión temporal de medidas redujeron momentáneamente la presión sobre las cadenas de suministro y sobre el sentimiento global. En Estados Unidos, el cierre del gobierno durante 43 días (resuelto en noviembre) ralentizó la publicación de algunos indicadores y generó riesgos fiscales y políticos que alimentaron la volatilidad en determinados momentos. En Europa, la guerra en Ucrania continuó condicionando la percepción de riesgo político y energético, mientras que episodios de tensión fiscal (por ejemplo en Francia) mantuvieron la sensibilidad de los rendimientos soberanos.

En términos de implicaciones prácticas para carteras, el segundo semestre de 2025 apuntó a varios mensajes claros: primero, un entorno en el que tipos más acomodaticios y crecimiento resistente apoyaron la renta variable, con oportunidades particularmente atractivas fuera de Estados Unidos (Japón y emergentes) y en sectores ligados a tecnología, metales y materias primas estratégicas. Segundo, la dispersión entre regiones en renta fija aconsejó una gestión activa de duración y selección por país y por tramo de curva, dado que el empinamiento en plazos largos puede afectar significativamente al rendimiento total. Tercero, en crédito, el estrechamiento de diferenciales en cuarto trimestre mejoró el atractivo relativo del High Yield pero aumentó la importancia de la selección, dado que la prima de riesgo se comprime. Finalmente, la volatilidad en divisas y la evolución divergente de materias primas subrayan la necesidad de mantener flexibilidad táctica y coberturas selectivas según la exposición geográfica y sectorial de cada cartera.

Los principales riesgos a vigilar de cara a los próximos trimestres incluyen: una reversión inesperada en las expectativas de inflación que obligue a los bancos centrales a endurecer de nuevo; un recrudecimiento de la guerra comercial que afecte el crecimiento global y las cadenas de suministro; sorpresas fiscales o políticas en economías clave que revaloricen diferenciales soberanos; y, por último, un deterioro en la senda de crecimiento corporativo que ponga a prueba las valoraciones alcanzadas en renta variable. A la luz de lo ocurrido en la segunda mitad del año, una estrategia prudente incluye monitorizar datos reales de crecimiento e inflación, mantener flexibilidad en la duración, y ser selectivo en crédito y territorio en renta variable, aprovechando las oportunidades fuera de EE.¿UU. y en sectores cíclicos beneficiados por la normalización económica.

31/12/2025 30/06/2025 31/12/2024 2º Semestre 2025  
EuroStoxx 50 5791,4 5303,2 4896,0 9.2% 18.30%  
FTSE-100 9931,4 8761 8173,0 13.4% 21.50%  
IBEX-35 17307,8 13991,9 11595,0 23.7% 49.30%  
Dow Jones IA 48063,3 44094,8 42544,2 9.0% 13.00%  
S&P 500 6845,5 6205 5881,6 10.3% 16.40%  
Nasdaq Comp. 23242 20369,7 19310,8 14.1% 20.40%  
Nikkei-225 50339,5 40487,4 39894,5 24.3% 26.20%  
EUR/USD 1.17460 1.178700 1,0354 -0.3% 13.40%  
Crudo Brent 60,9 67,6 74,6 -10.0% -18.50%  
Bono Alemán 10 años (%) 2,86 2,61 2,37 25 bp 49 bp  
Letra Tesoro 1 año (%) 2,04 1,93 2,20 11 bp -16bp  
Itraxx Main 5 años 50,66 54,51 57,65 -4bp -7pb

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Monte Estoril Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido incrementar el riesgo global de la cartera, y 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 0% frente al 5,53% de junio.



La renta variable directa ha pasado al 61,09% desde el 58,27% de junio, distribuido de la siguiente manera: 30% en España (31,52% en junio), 16,86% resto de Europa (12,37% en junio), 14,23% en Estados Unidos (14,38% en junio). La inversión en otras IIC se ha situado en el % (25,13% en junio), destacando el fondo Amundi Physical Gold con un 17,83%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 45,37% (44,72% en junio), al CHF del 0,90% (0,77% en junio), al GBP del 1,84% (1,74% en junio), al DKK del 0,14% (0,19% en junio), 0,09% al SEK (0% en junio) y al CAD del 22% (0,32% en junio).

#### c) Índice de referencia

Monte Estoril Sicav 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, la sicav se comportó mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la aportación de la renta variable y materias primas con concentración en algunos valores con muy buen comportamiento relativo.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 6.896.766,77 euros, y su número de participes ha aumentado en 15.

Monte Estoril Sicav ha obtenido una rentabilidad del 26,76% en el segundo semestre de 2025, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,02% para el mismo período. En el conjunto del año estas rentabilidades fueron del 30,94% y 2,09%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 81.167,63 euros, los cuales se desgajan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,36%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,03%

#### e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado por encima de la del resto de Sicavs que comparten su política de inversión gracias a la aportación de la renta variable y la exposición a Oro y Plata vía ETCs.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenido la cartera con inversión diversificada en activos directos tanto en la parte de renta variable como la de renta fija y también en lo que a divisa se refiere (USD, GBP, CHF, DKK, CAD además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR) y realizando estrategias de cobertura e inversión vía futuros con el fin de reducir el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional. Al mismo tiempo se han realizado numerosas operaciones, definidas en la política de inversión de la sicav, en el mercado tanto de primarios de renta fija como de OPVs.

En renta variable se compraron Abbie, ACS, Agnico Eagle, Allianz, Alphabet, Amazon, Bank of China, Carlsberg, Carnival, Cencora, Citigroup, Coinbase, Acciona Renovables, Ebro Foods, Endesa, Faes Farma, Fiserv, Generali, Grenergy, HBX, Kroger, Microsoft, Microstrategy, Natera, Natural Grocery by Vitamin, Neinor Homes, Newmont, Nvidia, Progressive Corp, Renaissance, Repsol, Siemens, Scorpio Tankers, Targa Resources, Venture Global, Walmart, Wheaton Precious Metals, Novartis, Abbott, Neinor, Cirsia, Spie, Iberdrola, NIQ, Grenergy, Renault, Rightmove, FireFly Aerospace, HeartFlow, Miami Intl Holdings, Norma Group. ASR. Lisi, Nexans, ACS, Black Rock Coffee Bar, Orion Breweries, Repsol, Noba Bank, UHS, Neptune Insurance, Intralot, Zegona comm, Tesco, Eni, Usonar, Verisure, Tekscend, Ottobock, Idorsia, Acciona, Allegro, Merck, Albalink, AngloAmerican, SBI, Sacyr, Wealthformt, Strategy, Billiontone, Tenaz, Inditex, Halliburton, Medline, Quest, CBOE, Fresnillo, Pan american Silver, First Majestic Silver, Wheaton Precious Metals, Hecla Mining, Royal Gold, Franco Nevada, Teck, Coeur Mining, Endeavour Silver, Cameco, Freeport McMoran, Nexgen Enegy y los ETFs Amundi Physical Gold, iShares Physical Silver y iShares Nasdaq US Biotech. Entre las ventas, destacar las de Tencent, Agnico Eagle, Alphabet, Amazon, AMC, AngloAmerican, Bank of China, Block, Boo zallen Hamilton, Brown & Brown, Bureau Veritas, Carnival, Coca Cola, Coinbase, Core Scientific, Corebridge Financial, Acciona Renovables, Davita, Faes Farma, Fiserv,

Greenergy, Grupo Catalan Occidente, LVMH, Microsoft, MicroStrategy, Natera, Natural Grocery by Vitamin, Natwest, Palo Alto, Public Service Enterprise, Pulte Group, Quanta Services, Renaissance, Robinhood, Scorpio Tankers, Shake Shack, Solvay, Standard Chartered, Talen Energy. TotalEnergies, Trade Desk, UBS, Unilever, United Rentals, Vallourec, Venture Global, Wheaton Precious Metal, Wolters Kluwer, Fiserv, Spie, Cirs, HBX, Firefly, NIQ, Heartflow, Iberdrola, Miami Intl Holding, Bullish, JP Morgan, Repsol, Grenergym Ebro Foods, Repsol, Renault, ASR, Saint Gobain, Nexans, SMG, Norma Grou, Orion Breweries, Kroger, Noba Bank, Black rock Coffee bar, TotalEnergies, Carlsberg, Neptune Insurance, Intralot, Michelin, Verisure, Ottoback, Idorsia, Rightmove, Beta Tech, Strabag, Aurubis, Quest Diagnostics, Smith Douglas, Broadcom, Corebridge Fin, Broadbridge Fina, Constellation Software, SSE, Hermes, Human Made, Juventius, Intuit, Allegro, Swiss Re, Compass, Cheniere, Engie, Valterra, SBI, Medline, Wealthfront, así como el ETF iShares Nasdaq US Biotech y iShares Physical Silver.

En renta fija venta del ETF iShares 20Y Treasury Bond y del TII 0.125% 02/52.

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 540.034,60 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 49,46% .

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.

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](http://www.amundi.es). El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management, dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2025.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 sólida 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 Monte Estoril Sicav 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	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	38	0,15		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.115	4,39	311	1,68
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	275	1,08	192	1,04
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	175	0,69	63	0,34
GB00BNXJB679 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			1.366	7,39
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	806	3,18		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.799	7,09	850	4,60
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	173	0,68	152	0,82
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	1.177	4,64		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.219	4,80		
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR			588	3,18
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	2.259	8,90	1.330	7,20
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES SA	EUR			974	5,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.035</b>	<b>35,60</b>	<b>5.826</b>	<b>31,52</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.035</b>	<b>35,60</b>	<b>5.826</b>	<b>31,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.035</b>	<b>35,60</b>	<b>5.826</b>	<b>31,52</b>
US912810TE82 - RFUA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD			1.022	5,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				1.022	5,53
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>				<b>1.022</b>	<b>5,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>				<b>1.022</b>	<b>5,53</b>
ZAE000013181 - ACCIONES VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP			8	0,04
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	273	1,08	226	1,22
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR			63	0,34
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	30	0,12	22	0,12
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	150	0,59	136	0,74
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	155	0,61	92	0,50
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	67	0,26	62	0,34
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD			21	0,12
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD			25	0,13
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD			70	0,38
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	44	0,17	35	0,19
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	168	0,66	122	0,66
US83207R1077 - ACCIONES SMITH DOUGLAS HOMS CORP	USD			1	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	57	0,23	53	0,29
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	133	0,52		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	37	0,14		
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	129	0,51		
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	54	0,21		
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	128	0,50		
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	87	0,34	75	0,41
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	47	0,19	47	0,25
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	70	0,28		
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	32	0,13	62	0,34
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR			62	0,34
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR			16	0,09
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD			22	0,12
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mkt	USD	65	0,26	60	0,32
CA44955L1067 - ACCIONES I-80 GOLD CORP	USD	224	0,88	91	0,49
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	100	0,39	58	0,31
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	23	0,09	59	0,32
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT MCMORAN	USD	86	0,34		
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	106	0,42	85	0,46
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	166	0,66	142	0,77
CA88034V3048 - ACCIONES TENAZ ENERGY CORP(TNZ CN)	CAD	247	0,97		
CA29258Y1034 - ACCIONES ENDEAVOUR SLVR	USD	40	0,16		
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP	USD	200	0,79		
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	222	0,87	160	0,87
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	322	1,27	288	1,56
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP			55	0,30
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD			198	1,07
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	260	1,02	253	1,37
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	70	0,28	72	0,39
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	33	0,13		
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	176	0,69	194	1,05
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO	GBP	145	0,57		
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	56	0,22	50	0,27
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	97	0,38		
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	38	0,15	37	0,20
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR			81	0,44
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF			143	0,77
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD			43	0,23
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD			163	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			28	0,15
FR000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	22	0,09	21	0,12
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	68	0,27		
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	74	0,29		
CA65340P1062 - ACCIONES NEXGEN ENERGY LTD ( CAD )	USD	27	0,11		
CA8787422044 - ACCIONES TECK RESOURCES LTD-CLS B(TECK U	USD	61	0,24		
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	41	0,16	37	0,20
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	289	1,14	160	0,86
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	19	0,07	34	0,19
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	69	0,27	58	0,31
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR			223	1,21
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP	30	0,12		
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	49	0,19	40	0,21
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	959	3,78		
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVER CORP ( AG	USD	57	0,22		
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	126	0,50		
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy	USD	168	0,66		
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD			114	0,62
CH0198251305 - ACCIONES COCA COLA HBC AG	GBP	52	0,20	52	0,28
US21871X1090 - ACCIONES COREBRIDGE FINANCIAL INC(CRBG	USD			31	0,17
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	48	0,19	20	0,11
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	60	0,24		
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES	USD	46	0,18	19	0,10
US0901681058 - ACCIONES BILLIONTOONE INC	USD	153	0,60		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	33	0,13	30	0,16
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	136	0,53	115	0,62
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	125	0,49	47	0,25
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			130	0,71
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING, INC.(CDE US)	USD	76	0,30		
US4227041062 - ACCIONES HECLA MINING COMPANY	USD	62	0,24		
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	25	0,10		
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD, INC.	USD	170	0,67		
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR			58	0,32
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD			271	1,47
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	22	0,09		
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	USD	176	0,70		
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	52	0,21		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		7.632	30,06	4.942	26,75
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		7.632	30,06	4.942	26,75
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD	USD	4.116	16,22	3.131	16,94
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SILVER	USD	2.846	11,22	1.514	8,19
<b>TOTAL IIC</b>		6.962	27,44	4.644	25,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.595	57,50	10.609	57,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		23.630	93,10	16.435	88,93

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

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](http://www.amundi.com). Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. 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 2025 ha sido de 5.559.851,06 euros, que se desglosa en 3.374.891,10 euros correspondientes a remuneración fija y 2.184.959,96 euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable. A 31 de diciembre de 2025 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 33.

(b) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 3 altos cargos ha ascendido a 1.196.613,99 euros, que se desglosa en 581.000,00 euros correspondientes a remuneración fija y 615.613,99 euros a remuneración variable.

(c) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 6 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC ha ascendido a 1.608.975,82 euros, que se desglosa en 961.861,22 euros correspondientes a remuneración fija y 647.114.60 euros a remuneración variable.

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

Sin informaciÃ³n