

TARFONDO, FI
Nº Registro CNMV: 268

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** MAZARS

AUDTORES S.L.P.

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/09/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir directa o indirectamente entre un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o divisas. Se podrá invertir en instrumentos financieros cuya rentabilidad está ligada a las siguientes categorías de activos (máximo 20% de la exposición total en cada una de las categorías): i) dividendos sobre acciones o índices bursátiles de mercados OCDE; ii) volatilidad de países de la OCDE iii) y un máximo conjunto del 20% en índices financieros de materias primas e inflación, de países OCDE o países emergentes. No existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), rating de emisión/emisor, ni por capitalización bursátil, ni duración, ni por sector económico, ni por países (incluyendo emergentes sin limitación). Puntualmente podrá haber concentración geográfica o sectorial. Se podrá tener un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia o de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,20	0,42	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39	2,23	1,81	2,44

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.379.005,62	2.412.171,95
Nº de Partícipes	107	106
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.00 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	45.409	19.0875
2024	42.372	17.3128
2023	38.049	15.3663
2022	37.876	14.1778

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	10,25	2,71	4,32	4,04	-1,10	12,67	8,38	-1,88	1,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	10-10-2025	-3,09	03-04-2025	-2,00	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	10-11-2025	1,78	12-05-2025	1,11	15-08-2024		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,84	6,93	6,04	12,79	8,18	6,45	2,24	1,59	1,19
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,43	2,43	2,43	2,43	2,43	1,57	1,34	1,34	1,41

(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.

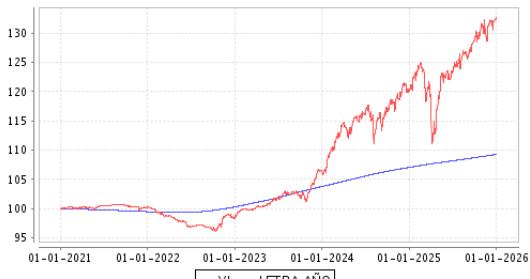
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,10	0,10	0,10	0,10	0,46	0,50	0,00	0,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

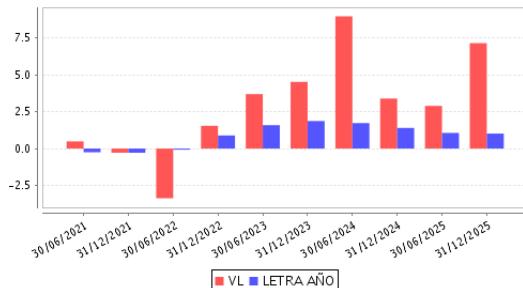
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los 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	18.595	1.098	0,70
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	102.708	11.846	1,33
Renta Fija Mixta Internacional	140.846	12.202	1,75
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	924.273	53.295	3,97
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	514.684	29.841	8,97
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	498.878	29.940	4,36
Global	68.108	420	7,40
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	16.046	149	1,00
IIC que Replica un Índice	1.665.902	99.973	13,41
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.950.040	238.764	8,53

*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	43.091	94,90	36.608	85,19
* Cartera interior	4.568	10,06	3.328	7,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	38.393	84,55	33.179	77,21
* Intereses de la cartera de inversión	130	0,29	101	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.867	4,11	5.843	13,60
(+/-) RESTO	451	0,99	519	1,21
TOTAL PATRIMONIO	45.409	100,00 %	42.970	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	42.970	42.372	42.372	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,38	-1,44	-2,82	-0,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,88	2,85	9,82	151,93
(+) Rendimientos de gestión	7,43	3,22	10,74	141,41
+ Intereses	0,45	0,48	0,93	-2,29
+ Dividendos	0,29	0,34	0,63	-10,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,82	-0,71	-111,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,16	1,74	4,94	89,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,37	0,75	2,13	89,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,09	1,28	3,39	70,87
± Otros resultados	-0,01	-0,56	-0,56	-97,81
± Otros rendimientos	-0,01	0,01	0,00	-162,79
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,36	-0,92	58,46
- Comisión de gestión	-0,43	-0,26	-0,69	69,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-40,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	43,51
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,14	50,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-69,29
+ 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	-69,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.409	42.970	45.409	

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

3. Inversiones financieras

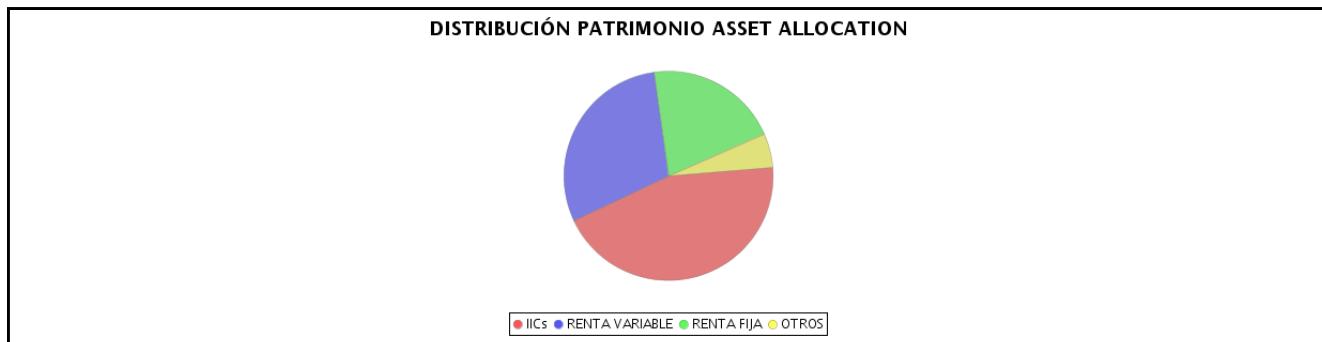
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.224	2,70	1.173	2,73
TOTAL RENTA FIJA	1.224	2,70	1.173	2,73
TOTAL RV COTIZADA	3.344	7,35	2.155	5,01
TOTAL RENTA VARIABLE	3.344	7,35	2.155	5,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.568	10,05	3.328	7,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.128	17,90	7.371	17,14
TOTAL RENTA FIJA	8.128	17,90	7.371	17,14
TOTAL RV COTIZADA	10.181	22,40	9.447	22,02
TOTAL RENTA VARIABLE	10.181	22,40	9.447	22,02
TOTAL IIC	20.123	44,30	16.357	38,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.431	84,60	33.176	77,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.000	94,65	36.504	84,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	373	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		373	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	3.515	Inversión
FUT. 03/26 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	1.087	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	3.460	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/26 (CME)	Futuros comprados	432	Inversión
Total otros subyacentes		8493	
TOTAL OBLIGACIONES		8867	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 11.854.983,75 euros que suponen el 26,11% del patrimonio de la IIC.
 Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 10.157.428,18 euros que suponen el 22,37% del patrimonio de la IIC.
 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: 225.131,84 - 0,51%
 Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.286.892,05 - 2,9%
 El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 17.875,74 euros y de liquidacion por importe de 1.706,15 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 19.581,89 - 0,04%
 El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 8.968,32 euros con unas retrocesiones por importe de 0,00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 8.968,32 - 0,02%

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

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 Tarfondo, F.I.. En líneas generales la tendencia del período ha sido incrementar el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 20,60% frente al 19,87% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 29,75% desde el 27,03% de junio, distribuido de la siguiente manera: 7,35% en España (5,01% en junio), 8,81% en Europa ex España (8,60% en junio) y 13,59% en Estados Unidos (13,42% en junio). La inversión en otras IIC se ha situado en el 44,3% (41,47% en junio), destacando el fondo Amundi Ind Barc Eur Corporate con un 12,10%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 23,14% (21,77% en junio), al CHF del 0,36% (0% en junio), al GBP del 0,92% (0,88% en junio) y al DKK del 0,23% (0% en junio).

c) Índice de referencia

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

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

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 2.439.273,42 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 1 .

Tarfondo FI ha obtenido una rentabilidad del 7,15% 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 10,25% y 2,09% respectivamente.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 105.702,64 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,20%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,04%

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

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo, 7,15% está por debajo de la media de la gestora (8,53%), debido a la clase de activos en los que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el semestre se ha seguido con la construcción de la cartera con inversión diversificada en activos directos y fondos de inversión tanto en la parte de renta variable como la de renta fija y también en lo que a divisa se refiere (USD y GBP, además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR) y realizando estrategias de cobertura con el fin de modular el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional. En renta variable destacamos las ventas de Ameriprise Financial, AngloAmerican, Apollo, ASM International, Booz Allen Hamilton, CapGemini, Iberdrola, L'Oréal, Novo Nordisk, Omega Healthcare, Paypal, Prysmian, Pulte Group, Quanta, Standard Chartered, TotalEnergies, Wolters Kluwer, Allianz, Saint Gobain, Deutsche Börse, Intuitive Surgical, Kroger, Rightmove, Swiss Re, Unilever, Hermés, FDJ, Fiserv, Brown & Brown, Ameriprise Fin, Salesforce, Ferrari, ServiceNow, Broadridge Fin, Compass, LVMH, y los ETFs iShares S&P 50 y UBS Japan. Mientras que entre las compras reseñar las de Apollo, Barclays, Cheniere Energy, Deutsche Telekom, Endesa, Fiserv, Inditex, Ahold Delhaize, Leonardo, Meta, MTU Aero Engines, Nvidia, Oracle, Safran, Salesforce, Schneider Electric, ServiceNow, Siemens, Standard Chartered, Technip, Walmart y Welltower, ACS, Allianz, Deutsche Boerse, ING, Intuitive

Surgical, Kroger, Rightmove, Swiss Re, Tesco, Invesco, Generali, Carlsberg, Prosus, ABB, Booking, Ahold, Gilead, Danone, NAtwest, RioTinto, Siemens, Amphenol, Blackrock, CIE Fin Richemont, Merck, Acciona, y el ETF VanEck Uranium.

En renta fija compramos deuda en USD (Estados Unidos) y los bonos ACFP 3.875% 03/31, KHC 3.25% 03/33, LKQ 4.125% 04/28 REGS y ZFFNGR 5.75% 08/26 EMTN, TKOFP 4.25% 04/31, SGLT 0% 10/07/26 12M, MCD 3.5% 05/32 EMTN Y se vendió el bono DELL 5.3% 10/29.

Por último iniciamos posición en Oro a través del Amundi Physical Gold ETC.

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 ganancias de 605.423,62 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 56,21% .

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. 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 continue, 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 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 Tarfondo FI estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo semestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - RFJJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	586	1,29	589	1,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		586	1,29	589	1,37
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			585	1,36
ES0L02607106 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	638	1,41		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		638	1,41	585	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.224	2,70	1.173	2,73
TOTAL RENTA FIJA		1.224	2,70	1.173	2,73
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	161	0,35	126	0,29
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	147	0,32		
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	66	0,14		
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	94	0,21	28	0,06
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	401	0,88	261	0,61
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	159	0,35	124	0,29
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	2.316	5,10	1.616	3,76
TOTAL RV COTIZADA		3.344	7,35	2.155	5,01
TOTAL RENTA VARIABLE		3.344	7,35	2.155	5,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.568	10,05	3.328	7,74
IT0005500068 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 2.65 2027-12-01	EUR	299	0,66	302	0,70
US91282CMD01 - RFIIJA UNITED STATES TR 4.38 2029-12-31	USD	349	0,77	348	0,81
US91282CJR34 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.75 2028-12-31	USD	257	0,57	255	0,59
US91282CGC91 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.88 2027-12-31	USD	577	1,27	572	1,33
IT0005466013 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01	EUR	541	1,19		
IT0004889033 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	432	0,95	436	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.456	5,41	1.913	4,44
US91282CJS17 - RFIIJA UNITED STATES TR 4.25 2025-12-31	USD			254	0,59
US91282CJP77 - RFIIJA UNITED STATES TR 4.38 2026-12-15	USD	258	0,57	258	0,60
IT0005514473 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 3.50 2026-01-15	EUR	301	0,66	303	0,71
US9128287B09 - RFIIJA UNITED STATES TR 1.88 2026-06-30	USD	407	0,90	406	0,94
IT00056111659 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-09-12	EUR			585	1,36
IT0005617367 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-10-14	EUR			586	1,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		967	2,13	2.392	5,56
XS1799641045 - RFIIJA LKE EURO HOLDING 4.12 2028-04-01	EUR	402	0,89	402	0,93
FR001400YPL4 - RFIIJA TIKEHUA CAPITAL 4.25 2031-04-08	EUR	406	0,89		
US345397D591 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 6.80 2028-11-07	USD	654	1,44		
US55903VBA08 - RFIIJA WARNER MEDIA LLC 3.76 2027-03-15	USD			111	0,26
XS2903447600 - RFIIJA HYUNDAI CAPITAL 3.50 2031-06-26	EUR	443	0,98		
US55903VBL62 - RFIIJA WARNER MEDIA LLC 3.76 2027-03-15	USD	120	0,26		
XS3008526298 - RFIIJA KRAFT FOODS GROU 3.25 2033-03-15	EUR	389	0,86	391	0,91
US24703TAG13 - RFIIJA DELL COMPUTER CO 5.30 2029-10-01	USD	355	0,78	351	0,82
FR0014000J02 - RFIIJA ACCOR SA 3.88 2031-03-11	EUR	410	0,90	410	0,95
XS2348237871 - RFIIJA CELLNEX FINANCE 1.50 2028-06-08	EUR	380	0,84	381	0,89
XS2644410214 - RFIIJA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR	413	0,91	415	0,97
XS3072348405 - RFIIJA MCDONALD'S CORP 3.50 2032-05-21	EUR	332	0,73		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.305	9,48	2.461	5,73
XS2582404724 - RFIIJA ZF FINANCE GMBH 5.75 2026-08-03	EUR			203	0,47
FR0013414919 - RFIIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	401	0,88	402	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		401	0,88	605	1,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.128	17,90	7.371	17,14
TOTAL RENTA FIJA		8.128	17,90	7.371	17,14
IE00049277939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	87	0,19	84	0,20
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	65	0,14	71	0,17
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP			252	0,59
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	129	0,28	113	0,26
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	559	1,23	314	0,73
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	445	0,98	327	0,76
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	83	0,18		
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	467	1,03	463	1,08
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	132	0,29		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	171	0,38	191	0,44
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	155	0,34	149	0,35
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	126	0,28	104	0,24
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			133	0,31
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	85	0,19	138	0,32
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	170	0,37	157	0,37
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	172	0,38	124	0,29
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	79	0,17	71	0,17
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	109	0,24	104	0,24
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	435	0,96	540	1,26
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	379	0,83	359	0,84
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	92	0,20		
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZZIONI GENERALI	EUR	131	0,29		
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJE AHOLD NV	EUR	119	0,26	60	0,14
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	55	0,12	53	0,12
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	95	0,21		
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	114	0,25	123	0,29
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	109	0,24	87	0,20
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOËT-HENNESSY	EUR	129	0,28	175	0,41
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	174	0,38	138	0,32
FR0013451333 - ACCIONES LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR			86	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2315611010 - ACCIONES CURTISS WRIGHT CORP	USD	124	0,27	110	0,26
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD			140	0,32
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD	89	0,19	111	0,26
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	222	0,49	242	0,56
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	70	0,15		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	86	0,19	96	0,22
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corp	USD	122	0,27		
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	504	1,11	717	1,67
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	381	0,84	322	0,75
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	103	0,23	115	0,27
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	72	0,16		
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR			71	0,17
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	473	1,04	502	1,17
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	107	0,24	71	0,16
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD			75	0,17
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	340	0,75	305	0,71
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	100	0,22	91	0,21
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	146	0,32	121	0,28
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	103	0,23		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP NV	EUR	136	0,30		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	352	0,77	264	0,62
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	526	1,16	472	1,10
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR			87	0,20
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR			89	0,21
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	313	0,69	321	0,75
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	69	0,15		
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	107	0,24	99	0,23
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	83	0,18		
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD			90	0,21
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD			127	0,30
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	259	0,57	192	0,45
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	61	0,14		
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD			90	0,21
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR			111	0,26
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	90	0,20		
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP	62	0,14		
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	82	0,18		
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	132	0,29		
TOTAL RV COTIZADA		10.181	22,40	9.447	22,02
TOTAL RENTA VARIABLE		10.181	22,40	9.447	22,02
DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX BA	EUR	1.799	3,96	1.397	3,25
LU1525418643 - PARTICIPACIONES AMUNDI IND BARC EUR CORP	EUR	5.492	12,10	5.438	12,65
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	USD	243	0,53		
LU1708110975 - PARTICIPACIONES CANDR EQ L BIOTEC-RH EUR	EUR	662	1,46		
IE00BNNGJT35 - PARTICIPACIONES IVZ SP 500 EQUAL WEIGHT	USD	1.116	2,46	1.037	2,41
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES VANECK SEMICONDUCTOR ETF	EUR	1.482	3,26	1.116	2,60
IE000M7V94E1 - PARTICIPACIONES VANECK URANIUM AND NUCLE	EUR	665	1,46		
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EUR HI YLD	EUR	623	1,37		
LU1681046345 - PARTICIPACIONES AMUNDI GOVT BOND LOWEST	EUR	5.346	11,77	5.308	12,35
LU1190417599 - PARTICIPACIONES LYXOR SMART OVERNIGHT RT	EUR	2.086	4,59	2.062	4,80
LU1109941689 - PARTICIPACIONES X ROLLING TARGET MAT HY	EUR	608	1,34		
TOTAL IIC		20.123	44,30	16.357	38,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.431	84,60	33.176	77,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.000	94,65	36.504	84,96

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. 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 información