

BEST MANAGER CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2831

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.
AUDITORES S.L.P.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: MAZARS

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: 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: 14/08/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, seleccionando las mejores IIC de entre las principales gestoras españolas y europeas.

Se invierte, directa e indirectamente, hasta un 30% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo titulizaciones, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

La suma de inversiones en renta variable de entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Las emisiones de renta fija y entidades en las que se constituyan los depósitos tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuese inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisiones/emisores de baja calidad (rating inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada, pudiendo incluso ser negativa puntualmente (mediante el uso de derivados).

Los emisores/mercados serán principalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,89	3,06	2,97	0,77

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	13.173,47	13.026,05	170	171	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	8.837	8.491	12.498	23.867

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	670,8493	640,4308	610,6279	671,0392

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0.38		0.38	0.75		0.75	patrimonio	0.02	0.03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,75	0,49	2,79	0,40	1,00	4,88	-9,00	-1,27	2,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	19-12-2024	-0,31	15-04-2024	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,28	01-10-2024	0,29	12-04-2024	0,65	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,79	1,65	2,12	2,04	2,73	3,00	1,24	0,75
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,97	3,97	3,97	3,97	3,97	3,97	3,97	3,28	0,54

(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.

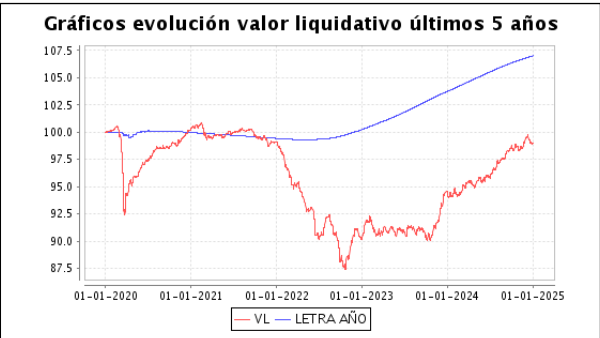
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,30	0,30	0,31	0,29	1,27	1,31	1,29	1,21

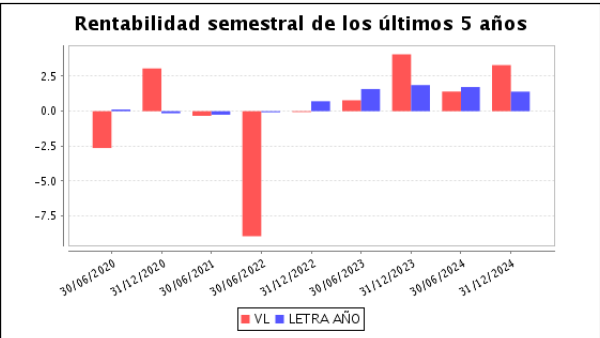
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	5.439	402	2,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	116.199	13.022	2,03
Renta Fija Mixta Internacional	172.365	13.737	2,00
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	940.198	55.758	3,58
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	417.070	28.033	6,09
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	508.185	31.757	3,25
Global	66.474	427	3,22
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	20.079	163	1,63
IIC que Replica un Índice	1.388.400	83.975	8,94

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.634.408	227.274	5,73

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.983	90,34	8.182	96,71
* Cartera interior	590	6,68	390	4,61
* Cartera exterior	7.384	83,56	7.789	92,07
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,10	3	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.030	11,66	276	3,26
(+/-) RESTO	-176	-1,99	2	0,02
TOTAL PATRIMONIO	8.837	100,00 %	8.460	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)	8.460	8.491	8.491	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,17	-1,76	-0,56	-167,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,23	1,38	4,64	139,46
(+) Rendimientos de gestión	3,98	1,94	5,94	109,78
+ Intereses	0,16	0,18	0,34	-8,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,01	-237,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,73	0,67	1,40	11,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,15	0,01	-204,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,92	1,24	4,18	141,46
± Otros resultados	-0,01	0,03	0,02	-130,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,56	-1,31	36,81
- Comisión de gestión	-0,67	-0,50	-1,17	37,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	3,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-5,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	5,45
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.011,00
+ 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	1.011,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.837	8.460	8.837	

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

3. Inversiones financieras

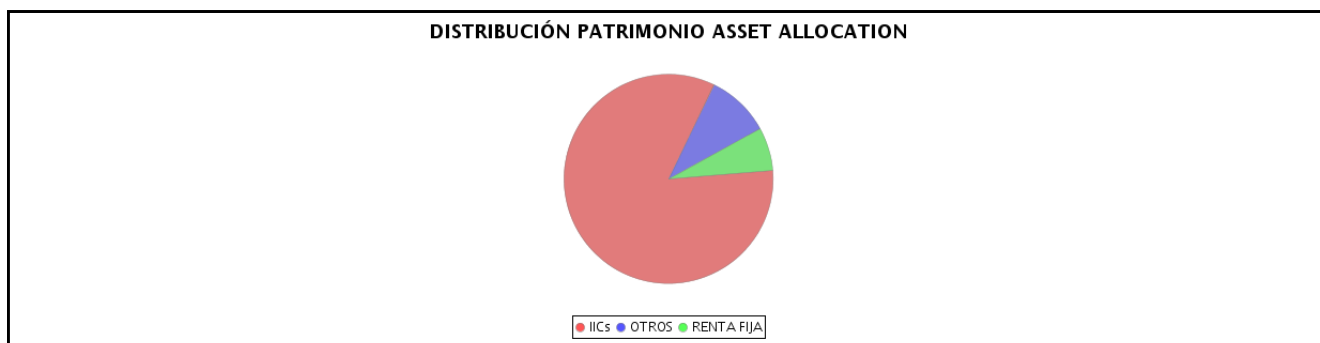
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	590	6,68	390	4,61
TOTAL RENTA FIJA	590	6,68	390	4,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	590	6,68	390	4,61
TOTAL IIC	7.384	83,55	7.788	92,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.384	83,55	7.788	92,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.974	90,23	8.178	96,67

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
EURO-BOBL 5 YR 03/25	Futuros comprados	597	Cobertura
Total subyacente renta fija		597	
MSIM GLOBAL FIXED INC O-ZH(MSGFIZH LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI-TOT HYBRID B-Z EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
INVESCO EU ST BOND-Z-ACC EUR(INESTZA LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
BGF EURO SHORT DURATION BOND FUND D2 EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FCH BLBY INVST GD EU A ZCEUR(FCEABZC LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FCH JNS HON ERO CT-Z(FCECBZC LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FCH EDR FINANCIAL BDS-ZCEUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FIDELITY US DOLLAR BOND EUR H	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL OBLIGACIONES		597	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de 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: 38.705,72 - 0,45%

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: 1.034.930,29 - 12,05%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de:

472.520 - 5,5%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 1,294.74 euros y de liquidación por importe de 60.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 1.354.74 - 0.02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2024 ofreció un entorno de alta complejidad y volatilidad para los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este período destacó por un contraste significativo entre la relativa estabilidad observada en el tercer trimestre y las tensiones que surgieron en el cuarto, cuando eventos geopolíticos y un discurso más restrictivo de los bancos centrales generaron importantes alteraciones en los mercados.

En los mercados de renta variable, Estados Unidos continuó siendo un motor clave de rendimiento global, aunque con altibajos. El S&P 500 creció un 12% (EUR), beneficiándose de un sólido desempeño corporativo y señales de que la inflación comenzaba a desacelerarse, lo que alimentó expectativas de una política monetaria menos restrictiva. La renta variable americana terminó el semestre con incrementos en todos los índices. Impulsados por unos datos macro y una resiliencia de la economía sorprendentes. Además, el resultado de las elecciones marcó una senda de crecimiento reforzando determinados sectores que se espera que se vean más beneficiados por las políticas de la nueva administración.

Sobre estos, el semestre fue liderado por las sociedades dedicadas al *¿consumo discrecional¿*, seguidas por las financieras y las de utilidades. Las primeras con un incremento superior al 20% y claramente beneficiadas por la victoria republicana en las elecciones, al preverse que las nuevas políticas centradas en desregulación y proteccionismo contribuyan a un incremento de los beneficios de estos sectores. El único sector en terreno negativo fue el de la salud con una contracción cercana al -1%.

El Sp500 fue superado por el Russell2000, con un incremento ligeramente superior. A mediados de semestre las pequeñas capitalizaciones presentaban una de las mayores brechas en cuanto a valoración respecto al SP500 en bastante tiempo. Una vez las previsiones de bajadas de tipos se acercaban, sabiendo que estas empresas saldrían más beneficiadas debido a su mayor sensibilidad a los costes de financiación y a su focalización en el mercado doméstico, el índice comenzó un rally que terminó coronándolo con el mejor desempeño del segundo semestre. También se vio muy beneficiado por el resultado electoral. El Dow Jones, por las mismas razones mencionadas anteriormente, mostró un gran desempeño en el semestre. Junto al Russell2000, *¿Los 7 Magníficos¿* fueron la selección de acciones que más rentabilidad aportó, mostrando una resiliencia inesperada. Si bien se mostró una leve rotación por parte de los inversores fuera de estas *¿megacaps¿*, continúan con un peso cercano al 30% del índice.

El semestre estuvo marcado por la actuación y los discursos de la reserva federal estadounidense, que empezó más tarde de lo esperado a reducir los tipos de interés. La primera bajada se realizó en septiembre (primera desde 2020) y en la reunión se decidió reducir los tipos en 50 puntos básicos. Esta bajada dio inicio a una etapa de crecimiento considerable y a posteriores reducciones, todas ellas de 25pbs. En la última reunión del ejercicio viraron su discurso y afirmaron que, dada la situación económica y el estado de la inflación, se revisarían las ulteriores bajadas estimadas para 2025 y preveían un descenso de 50pbs para todo 2025, decisión que sorprendió a los mercados y fue uno de los factores del débil mes de diciembre con el que se cerró el año.

En Europa, el desempeño de los mercados fue más desigual y moderado que lo acaecido en los Estados Unidos. El crecimiento de la renta variable fue moderado con la excepción del DAX alemán y el Ibex 35 español, aumentaron un 8,85% y un 4,34% respectivamente. De las principales economías la que más sufrió fue la francesa, donde la inestabilidad política y la imposibilidad de asumir un compromiso de déficit determinado llevaron al CAC40 a contraerse más de un 3% en el periodo.

Esta inestabilidad en Europa fue notable también en Alemania, con la caída de la coalición gobernante. Su índice no resultó perjudicado al despuntar diversas empresas con gran impacto fuera de su territorio nacional. Del resto de la renta variable europea cabe mencionar la moderada subida del FTSE100 británico y del FTSEMIB italiano, ambos ligeramente por encima del +1%.

A nivel macro las expectativas en el viejo continente no son muy alentadoras, siendo esta la región con el crecimiento más débil. La antigua locomotora del euro, Alemania, ha visto como su economía se ha estancado con meses y probablemente el ejercicio al completo ligeramente en negativo. Francia no ha sido diferente y no ha sorprendido con datos positivos, además la incapacidad para diseñar un plan fiscal acorde a los objetivos comunitarios no contribuye a mejorar las previsiones para el ejercicio próximo. El Reino Unido tampoco ha conseguido hacer que su economía despegue y las dudas sobre su política fiscal y presupuestaria continúan sin disiparse.

El BCE al igual que la FED ha iniciado el ciclo de bajadas en el segundo semestre del año. Han sido 4 las bajadas realizadas a lo largo del año y a diferencia de la reserva federal, se espera que se realicen otras 4 en el próximo ejercicio. Las moderadas expectativas de crecimiento incitarán a más recortes que en USA siempre manteniendo un ojo en la inflación que continua por encima del objetivo del 2%.

Asia ofreció un panorama variado, con resultados marcadamente diferentes entre países. China, que mostró un sólido desempeño en el tercer trimestre, con el índice compuesto de Shanghai subiendo un 12.4% y el Hang Seng un 19.3%, comenzó a perder fuerza en el cuarto trimestre debido a preocupaciones sobre la sostenibilidad de su recuperación económica y la fragilidad del sector inmobiliario. Además, la gran subida de los índices chinos se fundamentaba en el anuncio de unas medidas que luego fueron poco a poco detallándose y decepcionando a los inversores. La renta variable china continua con valoraciones atractivas en comparación con otras naciones, pero el ánimo de los inversores se fue atenuando con el paso del tiempo. En contraste, Japón cerró el semestre como uno de los mercados más sólidos, con el Nikkei 225 avanzando un destacado 5.3% en el cuarto trimestre. Este desempeño fue impulsado por la debilidad del yen, que mejoró las perspectivas de las empresas exportadoras japonesas, y una política monetaria relativamente estable por parte del Banco de Japón. Japón durante el semestre experimentó un *¿día negro¿* donde el Nikkei se desplomó más de un 10% tras la explosión del carry trade con el Yen. India ha experimentado un semestre de alta volatilidad. El tercer trimestre fue muy positivo con una rentabilidad del +7,5% y unos indicadores de crecimiento macroeconómico que invitaban al optimismo. Los últimos meses del año marcaron una considerable corrección y se perdió todo ese crecimiento terminando el semestre con una rentabilidad ligeramente negativa.

En los mercados de renta fija, los movimientos estuvieron dominados por las decisiones de los bancos centrales y las expectativas inflacionarias. En Estados Unidos, los rendimientos de los bonos mostraron una marcada volatilidad, reflejando la incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria. El rendimiento del bono a 10 años subió de 4.4% al inicio del semestre a 4.57% al cierre, mientras que el rendimiento del bono a 2 años alcanzó 4.24%. La volatilidad fue notable al encontrarse en un punto del semestre en 3.6%, pero las posibles nuevas políticas de la administración entrante y la actuación de la reserva federal volvieron a subir los rendimientos de los bonos. En Europa, el BCE recortó tasas en varias ocasiones, llevando la tasa de depósito al 3.0%, lo que inicialmente favoreció a los bonos soberanos. A mediados de semestre bajaron considerablemente su rentabilidad situándose por debajo del 2% pero hacia el final del año se generó un aumento en los rendimientos de los bonos europeos, con el bund alemán a 10 años subiendo a 2.36%. El spread entre los bonos alemanes y los OATS aumento en el semestre. Los Bonos del Tesoro Español siguieron un movimiento similar acabando el semestre ligeramente por encima del 3,2%.

En cuanto al crédito, el índice ICE BofA US Corporate arrojó un desempeño de +3,24% en el semestre, y su homólogo europeo un +4,32%. En el espacio de High Yield, el ICE BofA US High Yield aportó un 5,64%, su contrapartida europea un +5.17%.

El mercado de divisas estuvo dominado por la fortaleza del dólar estadounidense, que se apreció frente a la mayoría de las monedas principales. Este comportamiento se debió en parte a la percepción de que la economía de Estados Unidos seguía mostrando fortaleza, combinada con las expectativas de políticas fiscales expansivas bajo la nueva administración. El índice del dólar ganó un 7.6% en el cuarto trimestre, con el euro depreciándose un 7.5% frente al dólar, mientras que la libra esterlina cayó un 6.9% y el yen japonés un 9.4%. Las monedas de mercados emergentes enfrentaron aún mayores presiones, con el índice JP Morgan Emerging Markets Currency cayendo un 7.7% en el cuarto trimestre, reflejando los desafíos económicos de estas regiones y la fortaleza del dólar.

En el mercado de materias primas, el petróleo experimentó un desempeño volátil. Durante el tercer trimestre, los precios del Brent y el WTI cayeron un 15.9% y un 16.4%, respectivamente, afectados por expectativas de menor demanda global y un exceso de oferta. Sin embargo, ambos lograron recuperar terreno en el cuarto trimestre, con el WTI subiendo un 5.2% y el Brent un 1.7%, gracias a la recuperación en la demanda china y factores estacionales como el invierno en el hemisferio

norte. Los metales preciosos, liderados por el oro, brillaron en el tercer trimestre, subiendo un 12.3% como refugio ante la incertidumbre global, pero perdieron impulso en el cuarto trimestre, cerrando el semestre con una ligera caída del 0.4%. Los metales industriales, en cambio, enfrentaron un entorno más complicado, con el cobre cayendo un 10.7% en el semestre debido a preocupaciones sobre la desaceleración de la actividad industrial global.

31/12/2024 30/06/2024 31/12/2023 2º Semestre 2024

EuroStoxx 50 4894.0 4894.0 4521.4 0.0% 8.3%

FTSE-100 8173.0 8164.1 7733.2 0.1% 5.7%

IBEX-35 33039.7 30683.3 27757.7 7.7% 19.0%

Dow Jones IA 42544.2 39118.9 37689.5 8.8% 12.9%

S&P 500 11169.4 10321.0 8971.1 8.2% 24.5%

Nasdaq Comp. 4213.9 3803.7 3145.4 10.8% 34.0%

Nikkei-225 39894.5 39583.1 33464.2 0.8% 19.2%

?/ US\$ 1.0354 1.0713 1.1039 -3.4% -6.2%

Crudo Brent 74.6 86.4 77.0 -13.6% -3.1%

Bono Alemán 10 años (%) 2.37 2.50 2.02 -13 bp 34 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 2.20 3.39 3.19 -119 bp -99 bp

Itraxx Main 5 años 54.65 60.94 58.21 -3 bp -1 bp

En lo que a nuestro país se refiere, el segundo semestre de 2024 destacó por ser un período lleno de desafíos, que dejó a los inversores con un entorno de alta volatilidad y perspectivas económicas moderadas. El impacto de las políticas de los bancos centrales, las tensiones comerciales y las señales de desaceleración económica global serán factores clave para el inicio de 2025.

El mercado financiero español mostró un desempeño mixto durante el segundo semestre de 2024, reflejando tanto las oportunidades como los desafíos que enfrenta su economía en un entorno global complejo. En el tercer trimestre, el índice IBEX 35 se destacó entre los principales mercados europeos, con una ganancia cercana al 8% impulsado por un fuerte desempeño en sectores clave como el financiero y el de consumo, además de un repunte en las expectativas económicas tras señales de moderación en la inflación y mejoras en algunos indicadores de confianza empresarial. Sin embargo, esta tendencia no se mantuvo en el cuarto trimestre, cuando el IBEX 35 cayó alrededor de un 2% reflejando la incertidumbre que generaron tanto factores externos, como las políticas comerciales de Estados Unidos, como internos, incluyendo la desaceleración de la actividad económica y una moderación en el crecimiento de sectores clave como el turismo.

En el ámbito macroeconómico, España enfrentó una ralentización del crecimiento en el segundo semestre, afectada por un debilitamiento de la demanda interna y una menor contribución de las exportaciones, particularmente en bienes industriales. A pesar de esto, el sector servicios, especialmente el turismo, continuó siendo un pilar clave para la economía española, aunque mostró signos de desaceleración hacia el cierre del año debido a una menor afluencia de turistas internacionales en comparación con los niveles previos a la pandemia. Por otro lado, las tasas de interés más altas establecidas por el Banco Central Europeo ejercieron presión sobre el sector inmobiliario, donde se observó un enfriamiento en los precios y en la actividad de compra-venta.

El mercado laboral también presentó desafíos, con una leve alza en la tasa de desempleo en el cuarto trimestre, que alcanzó el 13.1%, reflejando las dificultades estructurales del mercado de trabajo español. En este contexto, el gobierno anunció nuevas medidas de estímulo, dirigidas a sectores estratégicos, con el objetivo de fomentar la inversión y mitigar los efectos de la desaceleración económica. Sin embargo, la sostenibilidad de estas políticas dependerá en gran medida del entorno macroeconómico europeo y de la evolución de las tensiones comerciales globales, que siguen siendo factores de riesgo importantes para España.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La visión de la casa en cuanto a las principales clases de activos que componen el fondo se ha orientado este semestre

hacia un ligero incremento del riesgo, ya que el modelo indica que estamos pasando de un régimen de ciclo económico tardío que se está prolongando en el tiempo con buen aguante de las economías en términos de crecimiento. De tal manera que el contexto aparece como más favorable de momento, pero siguen existiendo numerosos factores de riesgos que podrían perturbar nuestra visión más favorable. Por esta razón, la idea de cara a los próximos meses será de mantener en el mismo peso el pilar táctico igual que el pilar de coberturas.

En el semestre, el fondo ha tenido un comportamiento positivo, a pesar de las turbulencias observadas a lo largo del semestre especialmente en los meses de octubre y de diciembre, además los repuntes puntuales de inflación y de las tensiones geopolíticas que vinieron añadir incertidumbre en los mercados.

El fondo implementa principalmente sus estrategias de inversión a través de fondos del grupo Amundi 35,59% y de fondos de terceros por un 47,87%, siendo el resto Letras del Tesoro español y liquidez.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,53 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado incrementada en niveles de 3,79% desde un 3,48% a finales de diciembre de 2024.

c) Índice de referencia

El fondo no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar la ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa, gestionándose con una volatilidad inferior al 5% anual. Esta rentabilidad no está garantizada.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 377.870,72 euros,
y su número de participes ha disminuido en 1 .

BEST MANAGER CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del +3,29% en el segundo semestre del año 2024, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del +1,40% y superior también relativamente al +1,79% del ESTER. Estas rentabilidades están por debajo de las del año 2023 en el que el fondo acumuló una rentabilidad del +4,88% frente a los +3,27% de su índice de referencia ESTER y a los +3,48% de la Letra del Tesoro a 1 año. En términos anuales, el fondo registra una rentabilidad del +4,75% frente a los +3,15% de la Letra del Tesoro a 1 año y al +3,79% del ESTER.

En el segundo semestre, el fondo ha obtenido una rentabilidad positiva, a pesar de las turbulencias que afectaron a los mercados de renta fija, especialmente a la deuda gubernamental en octubre y en diciembre. Afortunadamente, el buen comportamiento el resto de meses compensó las pérdidas. La evolución muy positiva del oro, del crédito subordinado y los bonos emergentes, permitieron al fondo acabar el semestre en verde.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 52.006,74 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,44%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,17%

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

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (+3,29%) está por debajo con la media de la gestora (+5,73%), debido a la clase de activo similar en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El segundo semestre ha sido positivo para el fondo, a pesar de los incrementos de volatilidad observados en los mercados de renta fija, consecuencias de los repuntes puntuales de inflación y reajuste de anticipaciones de bajadas de tipos de los

bancos centrales. Este semestre, la totalidad de los subyacentes que componen la cartera terminaron el semestre en territorio positivo con el oro liderando la subida. El pilar táctico fue uno de los mayores contribuidores a la rentabilidad total del fondo.

Este semestre, hemos adaptado la estructura de la cartera a los cambios del modelo que prevé que pasemos a una fase de ciclo tardío que se prolongue de cara al año que vien. La idea ha sido, en un entorno más favorable para los activos de riesgo, incrementar las estrategias más tácticas.

Así, el peso del pilar táctico se ha incrementado en niveles de 17,7% en línea con el semestre anterior. Se ha incrementado la exposición en las principales estrategias con una exposición al crédito high yield en 4,6%. Hemos mantenido el peso de la deuda emergente que tenemos a través del Vontobel EM Mkt Debt se queda en 6,2%, frente a los 6,1% del semestre anterior. Se ha incrementado el peso en deuda subordinada en 7,2% frente a los 6,8% del semestre anterior. Seguimos sin exposición a activos vinculados a la inflación tras la venta en el periodo anterior del CPR Focus Inflation.

En el pilar macro, se han realizado pocos ajustes este mes. El peso de este pilar se sitúa a cierre de diciembre en 44,1% en línea desde niveles de 42,9% en junio. Hemos mantenido el peso del fondo Robeco Euro Credit (4,7%), incorporado a finales del año pasado, por tener mayor convicción en la estrategia que, además, incluye emisores financieros. Además, con el fin de añadir diversificación al fondo, hemos incrementado la línea de fondo flexible global de Morgan Stanley, por un 5,6% de la cartera desde unos 4,7% al cerrar junio de 2024. Mantenemos en la parte de crédito una exposición al Bluebay Inv Grade de un 5,01%. Mantenemos un peso reducido en el fondo BNP Sustainable Euro Bond en 4,6%. Este semestre, hemos mantenido un peso reducido en el Pimco GIS Income en 4,9% y se ha mantenido el peso del crédito global a través del Pimco Global Bond en 4,6%. Por la parte de gobiernos, hemos mantenido la exposición que tenemos a la deuda americana a través del Fidelity fund USD en 5,5% y a nivel global, y hemos incrementado en 5,6% el Wellington Global Bond Fund desde 4,7% al cerrar junio 2024.

En cuanto al pilar de coberturas, ha sido reducido ligeramente en niveles de 38,1% des un 39,4% en junio 2024. Hemos reducido ligeramente el fondo incorporado el periodo anterior y que nos permite tener exposición a deuda europea de corto plazo: el ETF Amundi Gov 0-6 Month en 4,2% desde un 5,7% en junio. También hemos vendido el fondo de crédito corto plazo HBSC Euro ST este semestre pero hemos mantenido el BGF Euro ST por un 2,1% de la cartera. Seguimos invirtiendo en letra del tesoro español por un 6,68% de la cartera y con vencimiento enero 2025. Mantenemos las alternativas encontradas a finales del año pasado, más atractivas en términos de rentabilidad, sin incrementar el riesgo. Este semestre también hemos reducido el peso del Invesco Euro ST Bond y el Amundi Ultra ST Bond y se quedan a cierre de diciembre en 2,81% y 0,57% respetivamente. Hemos mantenido también la exposición al oro, al estar positivos en la clase de activo y a aprovechar el comportamiento del activo como una cobertura para la parte de crédito del fondo. Hemos mantenido el peso en 4,83% del Amundi Physical Gold que nos permite cubrir la cartera y descorrelacionar con el resto de las estrategias.

Mantenemos un nivel de inversión alto a fondos monetarios y seguimos con la reserva de liquidez. Hoy en día el fondo tiene una liquidez y equivalente entorno al 10,1% y nuestro objetivo de momento es seguir manteniendo un colchón de liquidez suficientemente contundente para hacer frente a los fuertes repuntes de volatilidad. Este semestre, hemos mantenido la posición abierta, en futuros de euro-bobl para aprovecharnos de los niveles atractivos de yield.

La duración media de la cartera se ha mantenido en niveles de 3,53 a cierre de semestre. Por su parte, la yield de la cartera ha bajado en niveles de 3,79%. Pensamos que el potencial de recuperación del fondo es mayor, teniendo activos de alta calidad.

De cara al semestre que viene, seguiremos conteniendo el nivel de riesgo del fondo, gestionando el fondo de manera cautelosa y asegurándonos que las estrategias de coberturas protegen la cartera de los eventuales repuntes de volatilidad. La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención central a la hora de seleccionar los activos. Seguiremos atentos a los movimientos de mercado, manteniendo un nivel ajustado de riesgo y controlando el nivel de liquidez y de protección.

Operativa de préstamo de valores.

N/A

b) 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 13.556,45 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 32,99% .

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.

c) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad en el tercer trimestre de 2024 es del 1,65% y en el cuarto trimestre (1,79%) y son superiores al 0,11% de la Letra del Tesoro a 1 año, en el tercer trimestre y en el cuarto trimestre del año (0,12%). La volatilidad trimestral es inferior a la que registró el fondo en el año 2023 (2,73% en el caso del fondo para la clase A y 0,13% también en el caso de la Letra del Tesoro a 1 año). En el año 2024, Best Manager Conservador registra una volatilidad del 1,91% frente a los 0,11% de la Letra del Tesoro a 1 año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al primer semestre del año. No obstante, notamos que la inflación

sigue siendo una preocupación relevante, especialmente en los Estados Unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a la subida de los precios. Dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al primer semestre del año es más contractivo en Europa frente al resto de zonas geográficas desarrolladas. Estamos menos positivo respecto al Reino Unido por razones de gestión del riesgo. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en EEUU y Europa, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable. Seguimos observando positivamente la renta variable emergente ex China.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. También continuaremos siguiendo la deuda emergente.

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que seguirá por este camino para estimular la economía a medida que se enfría la inflación. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria por parte del BoJ.

En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá fuerte a corto plazo, 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 y el resto de focos geopolíticos con la llegada de Trump a la Casa Blanca, la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del último trimestre de 2024 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 concreto, Best Manager Conservador continuará buscando rentabilidad dentro del universo de renta fija, combinando las inversiones mayoritarias más conservadoras en mercados monetarios, con minoritarias de mayor riesgo para capturar oportunidades del mercado, tratando de diversificar por áreas geográficas y tipos de activo buscando emisiones con rentabilidades atractivas ajustadas al nivel de riesgo. De cara al próximo ejercicio, seguiremos atentos a los movimientos de mercado, manteniendo un nivel ajustado de riesgo y controlando el nivel de liquidez y de protección. La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención centrar a la hora de seleccionar los activos. Nos centraremos en los discursos de los bancos centrales, vigilando su impacto en los mercados de deuda. También estaremos muy atentos a los niveles de inflación publicados y a la evolución del mercado laboral. Seguiremos de muy cerca la evolución de los conflictos geopolíticos y sus impactos sobre el comercio global, el precio de las materias primas y el crecimiento económico. En el primer semestre de 2025, se esperan repuntes puntuales de los niveles de inflación y cierta ralentización económica, especialmente en los Estados Unidos. Esperamos que se mantengan las bajadas de tipos especialmente en Europa. Esto nos anima a mantener un enfoque defensivo en el corto plazo favoreciendo a los emisores de calidad, que tienen más probabilidades de aguantar una situación económica deteriorada y condiciones de financiación más estrictas.

Sin embargo, a medio plazo, seguimos siendo constructivos en bonos soberanos, especialmente en deuda soberana de EE. UU. También vemos oportunidades en el lado de la deuda de los países periféricos de la Eurozona. Se espera que las señales de una desaceleración de la inflación y las persistentes preocupaciones sobre el crecimiento económico afecten la política monetaria de los principales bancos centrales a mediano plazo. Cuando la inflación comience a ralentizar de forma más constante, los banqueros centrales deberían recalibrar sus mensajes para ayudar a las economías a volver a la normalidad. Esto debería permitir que todos los componentes de la cartera, renta variable y bonos, se beneficien de la situación. Como resultado, mantenemos una amplia diversificación y una gestión activa a nivel mundial, estando atentos a posibles oportunidades de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02501101 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	590	6,68	390	4,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		590	6,68	390	4,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		590	6,68	390	4,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		590	6,68	390	4,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		590	6,68	390	4,61
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	430	4,86	419	4,95
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI 12 M - I	EUR	51	0,57	219	2,59
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	413	4,68	412	4,87
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD	EUR	426	4,83	402	4,76
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	188	2,12	264	3,12
IE0032875985 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL BOND FUND I	EUR	488	5,52	390	4,61
LU2132230389 - PARTICIPACIONES AMUNDI-TOT HYBRID B-Z EU	EUR	160	1,82	149	1,76
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDR BONDS-CRED OPPORT-	EUR	406	4,59	394	4,66
LU2423589378 - PARTICIPACIONES FCH BLBY INVST GD EU A Z	EUR	443	5,01	425	5,03
LU0926440222 - PARTICIPACIONES VONTOBEL-EM-MKT DBT-HI H	EUR	547	6,19	518	6,13
FR0010754200 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF GOVIES 0-6 MO	EUR	369	4,17	485	5,73
LU2423594022 - PARTICIPACIONES FCH JNS HON ERO CT-Z(FCE	EUR	437	4,94	418	4,94
LU0828230853 - PARTICIPACIONES PARVEST SUST BD EUR-I EU	EUR	404	4,57	389	4,60
IE00BWF8Y02 - PARTICIPACIONES LYXOR / CHEN CREDIT FD-I	EUR	267	3,02	257	3,04
LU2423595698 - PARTICIPACIONES FCH EDR FINANCIAL BDS-ZC	EUR	461	5,22	435	5,15
LU1590491913 - PARTICIPACIONES INVESTCO EU ST BOND-Z-ACC	EUR	249	2,81	414	4,89
LU2031986552 - PARTICIPACIONES AMUNDI PI US S/T BD-Z (A	USD	344	3,89	323	3,81
LU0210246277 - PARTICIPACIONES ROBECO EURO CREDIT BONDS	EUR	415	4,70	399	4,72
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED INC O-	EUR	495	5,60	396	4,68
IE00B1CH6G38 - PARTICIPACIONES WELL GBL BD FD-S EUR AC	EUR	392	4,44	382	4,51
FR0010495044 - PARTICIPACIONES HSBC EURO SHORT TERM BND	EUR			297	3,51
TOTAL IIC		7.384	83,55	7.788	92,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.384	83,55	7.788	92,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.974	90,23	8.178	96,67

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 2024 ha sido de 5.129.101,34

euros, que se desglosa en 3.220.319,77 euros correspondientes a remuneración fija y 1.908.781,57 euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable A 31 de diciembre de 2024 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 36.

(b) A 31 de diciembre de 2024 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 549.000,00 euros y la remuneración variable a 481.050,09 euros.

(c) A 31 de diciembre de 2024 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 684.800,00 euros y la remuneración variable a 510.550,09 de euros.

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

Sin información