

## BEST MANAGER SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 4312

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** MAZARS

**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

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

La 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](mailto:atencionalcliente@amundi.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/02/2011

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

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

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,13	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,04	3,25	3,15	1,88

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	26.705,31	26.760,23	317	313	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE R	10.972,56	17.826,33	3	2	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	23.573	23.043	20.857	27.968
CLASE R	EUR	1.369	2.199	5.760	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	882,7094	808,2176	739,8957	879,2527
CLASE R	EUR	124,7943	113,0355	102,3685	

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,14		0,14	0,27		0,27	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	9,22	0,57	2,31	1,12	4,98	9,23	-15,85	8,69	13,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,03	31-10-2024	-2,15	05-08-2024	-2,33	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,21	06-11-2024	1,21	06-11-2024	2,05	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,40	5,99	8,49	5,46	5,15	5,88	10,37	6,78	6,07
<b>Ibex-35</b>	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,02	8,02	8,02	8,02	8,02	8,02	8,02	7,03	4,44

(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)	2,01	0,51	0,50	0,50	0,50	2,03	2,05	2,05	2,01

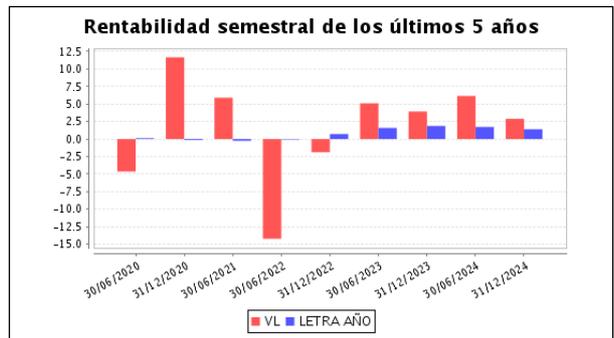
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,40	0,84	2,58	1,39	5,26	10,42	2,37		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	31-10-2024	-2,15	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	06-11-2024	1,21	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	6,40	5,99	8,49	5,46	5,15	5,88			
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,31	3,31	3,35	3,40	3,45	3,49			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,23	0,22	0,23	0,22	0,85	0,74		

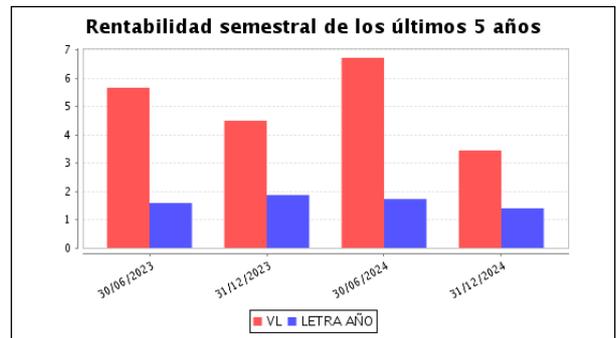
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.899	95,82	23.465	93,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	23.899	95,82	23.465	93,45
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	605	2,43	1.460	5,81
(+/-) RESTO	438	1,76	184	0,73
TOTAL PATRIMONIO	24.942	100,00 %	25.110	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.110	25.242	25.242	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,59	-6,56	-10,15	-45,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,92	6,03	8,95	-51,81
(+) Rendimientos de gestión	3,60	6,70	10,30	-46,50
+ Intereses	0,07	0,10	0,17	-24,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,75	0,67	1,42	11,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,98	-2,13	-3,11	-53,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,76	7,98	11,75	-53,12
± Otros resultados	0,00	0,07	0,08	-96,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,68	-1,36	0,93
- Comisión de gestión	-0,65	-0,62	-1,27	3,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	0,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	2,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-111,60
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-48,61
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-27,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-27,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.942	25.110	24.942	

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

### 3. Inversiones financieras

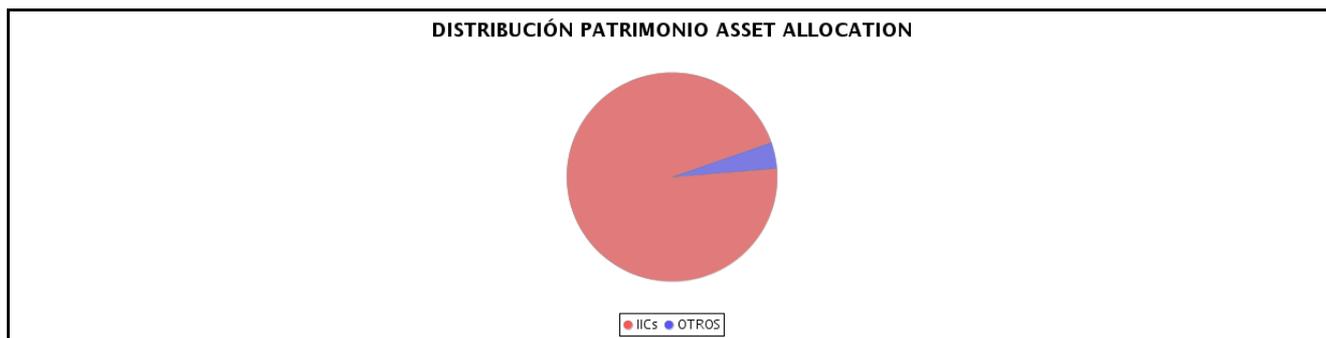
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	23.925	95,90	23.441	93,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	23.925	95,90	23.441	93,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	23.925	95,90	23.441	93,36

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/25	Futuros comprados	4.829	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>4829</b>	
GUINNESS GLOBAL ENERGY X-EURA(GUIGXEA ID)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AB SICAV I-SEL US EQY-S1USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI US PIONEER FD Z USD C(AUPFZUA LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ABN AMRO-ARISTOTLE US-X1	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FIDELITY US DOLLAR BOND EUR H	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FCH EDR FINANCIAL BDS-ZCEUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI-BD EUR CORP-Z EUR A	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GLG JAPAN COREALPHA-I EUR(GLJCAIE ID)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	Otros compromisos de compra	0	Inversión
NN L-EURO HIGH DVD ICEUR(INGEHDI LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	5.607	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5607	
MID INDEX	Futuros comprados	641	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	697	Inversión
FUT.TYH5 10 YR US NOTE 03/25	Futuros comprados	2.135	Inversión
Total otros subyacentes		3473	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>13909</b>	

#### 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	

	SI	NO
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: 191.710,57 - 0,77%

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: 3.090.553,12 - 12,44%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a travs 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: 14.855.190,51 - 59,79%

Se han realizado operaciones de Compra Venta de divisas gestionadas por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo o del grupo de la entidad depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 199.637,35 - 0,8%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 3,746.07 euros y de liquidacion por importe de 28.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 3.774,07 - 0,02%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN 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 termino 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 Shanghái 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 composición de la cartera refleja la visión de mercado y las perspectivas económicas que tenemos sobre los distintos tipos de activo, siempre respetando la filosofía y perfil de riesgo del fondo. El entorno macroeconómico nos aparece como algo más favorable a los activos de riesgo que en el semestre anterior, durante el que se anticipaba una ralentización económica mucho más potente de lo que realmente se ha producido. Por esta razón, hemos decidido este semestre incrementar la exposición a renta variable, cerrando el semestre en 66,2% de exposición neta, algo por encima del cierre del semestre anterior (63,2%), articulando el incremento tanto a través del aumento de la exposición a fondos, como vía venta de futuros y coberturas, pero también por el efecto mercado. La exposición a liquidez a cierre de semestre se situaba en el 4,1%, por debajo del nivel del período anterior que fue un 5,7%. Con el fin de diversificar la cartera, hemos mantenido la exposición a oro y estrategias de descorrelación de retorno absoluto. En renta fija, hemos favorecido la exposición directa a deuda pública, siendo muy activos a lo largo del semestre y ganando exposición a través de futuros sobre deuda gubernamental alemana y americana cuando el mercado ofrecía oportunidades. Vemos en dicho papel los niveles de rentabilidad actual como atractivos, favoreciendo la parte media de la curva al esperar un empinamiento de la curva por la caída en la rentabilidad de los tramos cortos (bull steepening). Seguimos manteniendo muy reducido la exposición a crédito high yield (4,5%), y hemos incrementado ligeramente las inversiones en renta fija emergente en 5,9% (un 4,3% en junio del 2024) al tener una opinión constructiva tanto desde el punto de vista fundamental como de valoración. Una vez incrementado el peso en renta variable, hemos mantenido un posicionamiento bastante estable durante el resto del período, ajustando tácticamente algunos de los sesgos de la cartera con la intención de recoger de mejor forma el comportamiento de los mercados. En cuanto a la actividad con derivados, se han ido estableciendo coberturas durante todo el semestre, a través de estructuras de opciones con la intención de limitar posibles caídas de la forma más eficiente posible.

Al cierre del segundo semestre de 2024, el fondo mantenía un 63,76% invertido en otras IIC, de ellas 32,14% corresponden a fondos fuera del grupo AMUNDI. Entre las principales posiciones destacan: Capital Group New Perspective que pesa por un 6,36% de la cartera, Amundi US Pioneer Fund con un 5,91% y el Schroder ISF Global EM (5,84%) y. En cuanto a clases de activos y exposición regional, el fondo mantiene a cierre del segundo semestre una exposición del 66,2% en renta variable, por encima de los 63,2% que presentaba al final del primer semestre de 2024. Sin embargo, a través de futuros y dada la visión conservadora del entorno, cubrimos parte de dicha exposición a través de futuros. Por regiones, en renta variable, Europa representa un 17,8% (18,3% a principios del ejercicio), Estados Unidos un 22,0% (21,4% previo), Japón un 5,7%, los mercados emergentes globales un 5,9% (desde un 5,8%) y las estrategias globales un 14,8%.

La exposición a renta fija se ha incrementado en niveles en 25,0% desde un 21,9% a través de otras IIC, manteniendo también riesgo de tipos a través de futuros sobre deuda pública alemana a 5 años.

En cuanto a la exposición a estrategias de retorno absoluto y a oro se han mantenido estables a lo largo del semestre, cerrando el período en 4,4% y 4,7% respectivamente.

Por lo tanto, y dado que las convicciones de inversión y previsiones macroeconómicas no han variado de forma relevante, sino que más bien la inesperada fortaleza económica ha obligado a posponer nuestro escenario central dos trimestres, hemos mantenido tras el incremento de peso de la renta variable, una estructura de cartera muy estable a lo largo del semestre.

Por subyacentes, el cambio más relevante ha sido la compra del fondo de renta variable japonesa de MAN GLG JAPAN CORE ALPHA por un 5,63% con exposición a acciones value. Este fondo reemplaza el fondo que teníamos, el Pictet Japan

Equity en mismas proporciones.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 167.198,11 euros, y su número de participes ha aumentado en 5 .

Best Manager Selection ha obtenido una rentabilidad en el segundo semestre del año 2024 del 3,45% en su clase R y del 2,88% en su clase A. Estas rentabilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro que han sido de 1,40% en el segundo semestre. Estas rentabilidades están por debajo de las del año 2023, cuando el fondo acumulo una rentabilidad del 9,23% para su clase A y 10,42% para su clase R frente a los 3,48% de su índice de la Letra del Tesoro a 1 año. En términos anuales, el fondo registra una rentabilidad del 9,22% para su clase A y del 10,4% para su clase R, frente a los +3,15% de la Letra del Tesoro a 1 año.

Como objetivo interno de gestión, el fondo intenta batir al índice compuesto: 60% MSCI AC World Index Eur Hedged+ 40% Barclays Global AGG Eur Hedged, que ha obtenido una rentabilidad en el segundo semestre del 4,54%, superior a la obtenida por el fondo. Este objetivo interno de gestión no tiene efecto divisa y está al 100% denominado en euros mientras que la exposición neta del fondo a divisas diferentes al euro es del 25,4% a finales de semestre. En el año 2024, el objetivo interno de gestión acumula un 12,1%.

La rentabilidad positiva obtenida por el fondo viene explicada principalmente, por la buena evolución de la renta variable este semestre, periodo en el que vimos fuertes revalorizaciones en los principales índices estadounidenses y globales y en menor medida de la región europea y emergente. Esta vuelta de apetito por el riesgo, fue favorecida por un tono más moderado en las últimas declaraciones de los bancos centrales tras las publicaciones enseñando la ralentización generalizada de los niveles de inflación, y por la integración por parte de los inversores de un escenario de aterrizaje suave de la economía americana. La renta fija este semestre tuvo una evolución ligeramente positiva, pero fue ampliamente compensada por la renta variable.

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

De los fondos que mejor comportamiento han tenido este semestre destacamos el ETC de oro AMUNDI GOLD LBMA (+15,7%), el MAN GLG JAPAN CORE (+8,7%) seguido por el ALL VER SEL US EQ (+8,1%) y el CAPITAL GP NEW PERS (+7,9%). Los activos que mostraron mayores caídas en el segundo semestre han sido el fondo centrado en el sector energético (-7,4%) y el NN EUROPEAN HIGH DIVIDEN (-1%).

En un entorno más favorables a los activos de riesgo, hemos incrementado la exposición a renta variable, que a cierre de semestre representaba un 66,2% frente al 63,2% a finales de junio. Seguimos, además, con un nivel de liquidez suficiente para poder hacer frente a los repuntes de volatilidad en los mercados que se observaron a lo largo del periodo.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 318.261,65 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,68%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,60%

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

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo, 3,45% en su clase R y del 2,88% en su clase A esta por debajo de la media de la gestora (5,73%), debido a la clase de activo en el que invierte.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

De forma más concreta, durante el semestre se han realizado cambios, mayoritariamente ajustes dirigidos a incrementar la exposición a renta variable, a enfocar las posiciones hacia estrategias más core y a proteger el comportamiento del fondo en momentos de volatilidad dadas las incertidumbres existentes en el mercado y a modular pequeños sesgos para adaptar la composición del fondo a los activos y sub-activos que creemos que mejor lo harán dado el entorno.

El fondo ha obtenido en el segundo semestre del año una rentabilidad positiva, a pesar de los episodios de repuntes de volatilidad que se pudieron observar en varias ocasiones especialmente en los mercados de renta fija en octubre y en diciembre, debido a las variaciones de las anticipaciones de recortes de tipos por parte de los inversores consecuencias de los rebotes puntuales de los datos de inflación y a las incertidumbres de la política aplicada por D. Trump, una vez empezado su mandato.

En la segunda mitad del año, hemos ido ajustando las exposiciones de la cartera a los cambios de visión sobre los activos, tanto en renta variable como en renta fija. Se ha tratado de incrementar la exposición a los mercados de renta variable en 66,2%, por encima de los niveles del semestre anterior. Este incremento se ha realizado favoreciendo los activos estadounidenses en relativo al resto de zonas geográficas y especialmente frente a Europa. En renta variable americana, hemos incrementado el peso en cartera del fondo value americano incorporado recientemente, para reforzar el peso del estilo en cartera, se trata del Amundi US Pioneer Fund, que pesa un 5,9% y que se suma al otro fondo de valor, el FCH Neuberger Bernan US Large Cap (4,7%). Hemos complementado la exposición a renta variable americana añadiendo el fondo Allianz Ber. Select US Equity por un 4,0% de la cartera. En Europa, hemos mantenido un peso reducido en activos europeos como el NN European High Dividend (5,3%) y hemos reducido el fondo de Lonvia Avenir Mid Cap Europe con exposición a pequeñas y medianas capitalizaciones europeas en 2,0% desde un 3,8% a cierre de junio de 2024. También se ha mantenido la exposición al fondo de renta variable europea Memnon European Fund en 4,8% y el Eleva en European Selection en 5,3%. En cuanto a la renta variable global, mantenemos la estructura presente el semestre anterior, con un 4,9% de exposición a fondos de crecimiento (A-F Polen Capital Global Growth) y un 5,4% en fondos de crecimiento global. Nuestra exposición a renta variable japonesa se mantiene en niveles de 5,6% a través del MAN GLG JAPAN CORE ALPHA que ha sustituido al Pictet Japan Opportunities, aportando así más exposición a sectores de valor. Mantenemos subyacente que nos expone a la renta variable emergente: el Schroder Int. Global EM Opp. (5,8%). En renta variable temática, hemos manteniendo un 2,9% al fondo de energía de Guinness siendo el único fondo temático que queda en cartera, con el objetivo de tener una exposición más core frente al índice de referencia. En el segundo semestre, ante el carácter inestable de los mercados hemos cubierto la cartera a través de la estructura de compra de puts y de futuros del Eurostoxx 50 y del S&P MID 400. Así, por regiones, la renta variable se distribuye a finales de semestre en Europa (17,8%); en Estados Unidos (22,1%); Emergentes (5,9%) y Global (14,8%). La contribución total del activo durante el mes ha sido muy positiva.

Este semestre, hemos también mantenido nuestra posición al oro, usando el activo como protección, posición que tenemos a través del ETF Amundi Gold por un 4,8% de la cartera. El oro este mes ha tenido un comportamiento muy positivo este semestre, actuando como activo refugio y como cobertura de los activos de renta fija.

En cuanto a la renta fija, la idea este semestre ha sido mantener un nivel de duración neutral y mantener un nivel de riesgo reducido de la cartera. Para lograr este objetivo, hemos mantenido un peso limitado en las estrategias de crédito de baja calidad crediticia. Nos quedamos así con una exposición del 4,4% concentrada en deuda subordinada financiera. En crédito, se han procedido a pocos cambios, manteniendo exposición en el Axa US Corp para la parte americana. En el segundo semestre, hemos mantenido la exposición a renta fija americana que tenemos en el Fidelity en mismas proporciones, es decir un 4,3% de la cartera. Hemos además mantenido este semestre, la posición de futuros de 10 años americano y de 5 años alemán. En renta fija global, hemos mantenido la exposición en el Pimco Global Bond en 4,8%. También seguimos con un peso reducido en renta fija emergente, a través del fondo que teníamos, el VONTOBEL Emerging Debt, que pesa un 4,8%.

En un entorno tan incierto como el actual con bajos tipos de interés y elevadas valoraciones, seguimos apostando por las estrategias de retorno absoluto. Estas estrategias nos permiten descorrelacionar la cartera y obtener alfa independientemente de la dirección del mercado. El peso total de las estrategias de retorno absoluto se sitúa en diciembre en 4,8%.

En cuanto a la exposición a divisas, nuestra exposición al USD se ha mantenido en niveles de 25,4%.

De cara al semestre que viene, seguiremos manteniendo 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.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 244.650,99 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 78,44% .

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad en el tercer trimestre de 2024 es del 8,49% para la clase A y R, y en el cuarto trimestre del 5,99% (para ambas clases) 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 (5,88% en el caso del fondo para la clase A y R y 0,13% también en el caso de la Letra del Tesoro a 1 año). En el año 2024, Best Manager Selection registra una volatilidad del 6,40% para ambas clases frente a los 0,11% de la Letra del Tesoro a 1 año.

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

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

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

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web [www.amundi.es](http://www.amundi.es). El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2024.

### 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.

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. Pensamos que el ciclo de bajadas de tipos iniciado este año por los principales bancos centrales seguirá el año que viene. Esto debería permitir que todos los componentes de la cartera, renta variable y bonos, se beneficien de la situación. Como resultado en el caso concreto de BEST MANAGER

SELECTION, 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	%
LU0192238508 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	USD	948	3,80	890	3,54
LU2070304063 - PARTICIPACIONES AMUNDI-BD EUR CORP-Z EUR	EUR	660	2,64	627	2,50
LU0926439729 - PARTICIPACIONES VONTOBEL - EM MKT DBT -	USD	1.188	4,76	1.076	4,29
LU0279459969 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL EMER	EUR	1.457	5,84	1.437	5,72
LU0191250090 - PARTICIPACIONES INN L-EURO HIGH DVD ICEUR	EUR	1.331	5,34	1.345	5,36
LU2304587079 - PARTICIPACIONES ABN AMRO-ARISTOTLE US-X1	USD	967	3,88	920	3,66
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA EQUI	EUR	1.405	5,63		
LU1295554833 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP NEW PERS-Z EU	EUR	1.587	6,36	1.471	5,86
IE00BFMGVVR44 - PARTICIPACIONES GUINNESS GLOBAL ENERGY X	EUR	732	2,93	790	3,15
LU0683601610 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-SEL US EQY-W	USD	1.006	4,03	899	3,58
LU2423595698 - PARTICIPACIONES FCH EDR FINANCIAL BDS-ZC	EUR	1.099	4,41	1.037	4,13
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR	EUR	1.317	5,28	1.296	5,16
LU2240056288 - PARTICIPACIONES LONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR	507	2,03	946	3,77
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	1.075	4,31	1.072	4,27
IE0032875985 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL BOND FUND I	EUR	1.184	4,75	1.158	4,61
LU2031987014 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER FD Z U	USD	1.473	5,91	1.392	5,55
LU1691799990 - PARTICIPACIONES AMUNDI-POL CAP GL GR-I2	USD	1.337	5,36	1.213	4,83
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD	EUR	1.189	4,77	1.195	4,76
LU0578133935 - PARTICIPACIONES MEMNON FUND-EUROPEAN-I E	EUR	1.203	4,82	1.171	4,66
LU2423587752 - PARTICIPACIONES FCH NEU BRM US LG CP V-Z	USD	1.196	4,79	1.108	4,41
LU2040440740 - PARTICIPACIONES AMUNDI PI IS EQ F GR - Z	USD	1.063	4,26	1.011	4,03
LU0650148231 - PARTICIPACIONES PICTET-JAPAN EQTY OPP-HI	EUR			1.385	5,52
<b>TOTAL IIC</b>		23.925	95,90	23.441	93,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		23.925	95,90	23.441	93,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		23.925	95,90	23.441	93,36

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo. La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios: El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general. La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado ( Gestor, ventas, control y soporte) La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: [www.amundi.com](http://www.amundi.com). Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG

(cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 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