

BEST MANAGER SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 4312

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,33	0,18	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	1,95	1,92	3,15

Nota: El periodo 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	25.718,17	25.110,72	307	309	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE R	1.560,00	3.948,78	2	2	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	24.743	23.573	23.043	20.857
CLASE R	EUR	214	1.369	2.199	5.760

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	962,0760	882,7094	808,2176	739,8957
CLASE R	EUR	137,4919	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							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		0,68		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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	8,99	2,81	4,92	1,87	-0,80	9,22	9,23	-15,85	6,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	10-10-2025	-3,22	04-04-2025	-2,33	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,89	20-10-2025	2,05	09-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,03	5,95	4,77	12,00	7,63	6,40	5,88	10,37	14,97
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,03	6,03	6,03	6,03	6,03	8,02	8,02	8,02	7,03

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

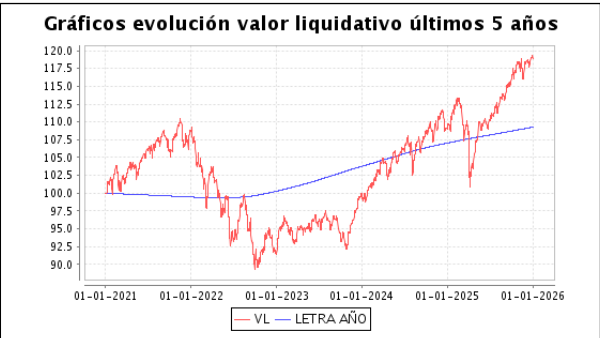
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,03	0,51	0,51	0,50	0,50	2,01	2,03	2,05	2,00

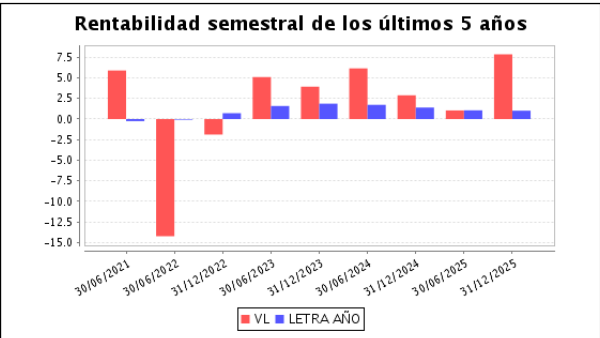
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,17	3,09	5,20	2,14	-0,54	10,40	10,42	2,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	10-10-2025	-3,22	04-04-2025	-2,15	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,89	20-10-2025	2,06	09-04-2025	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,03	5,95	4,77	12,00	7,63	6,40	5,88		
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,65	3,65	3,66	3,67	3,67	3,31	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 periodos con política de inversión homogénea.

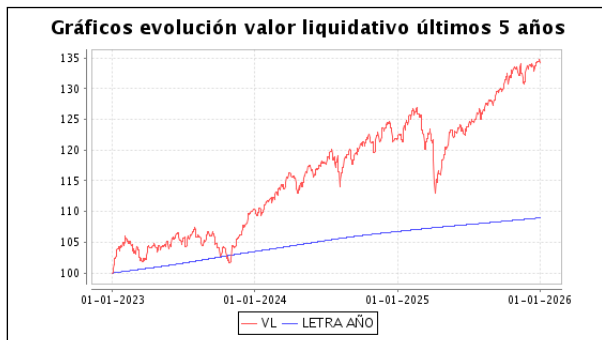
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,23	0,23	0,23	0,22	0,88	0,85	0,74	

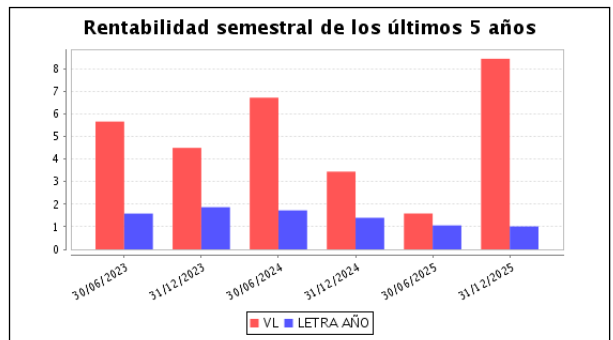
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.595	1.098	0,70
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	102.708	11.846	1,33
Renta Fija Mixta Internacional	140.846	12.202	1,75
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	924.273	53.295	3,97
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	514.684	29.841	8,97
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	498.878	29.940	4,36
Global	68.108	420	7,40
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	16.046	149	1,00
IIC que Replica un Índice	1.665.902	99.973	13,41

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.950.040	238.764	8,53

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.530	94,28	22.365	97,67
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	23.530	94,28	22.365	97,67
* 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)	1.212	4,86	239	1,04
(+/-) RESTO	215	0,86	294	1,28
TOTAL PATRIMONIO	24.957	100,00 %	22.898	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)	22.898	24.942	24.942	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,17	-9,65	-8,50	-112,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,49	1,08	8,56	590,37
(+) Rendimientos de gestión	8,22	1,76	9,97	365,17
+ Intereses	0,04	0,05	0,09	-30,25
+ Dividendos	0,07	0,04	0,11	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,63	0,57	-1,06	-384,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,00	1,87	0,87	-153,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,73	-0,58	10,13	-1.929,36
± Otros resultados	0,01	-0,18	-0,18	-103,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,68	-1,42	6,58
- Comisión de gestión	-0,67	-0,65	-1,32	3,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	1,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	8,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-54,55
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-5,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	4,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.957	22.898	24.957	

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

3. Inversiones financieras

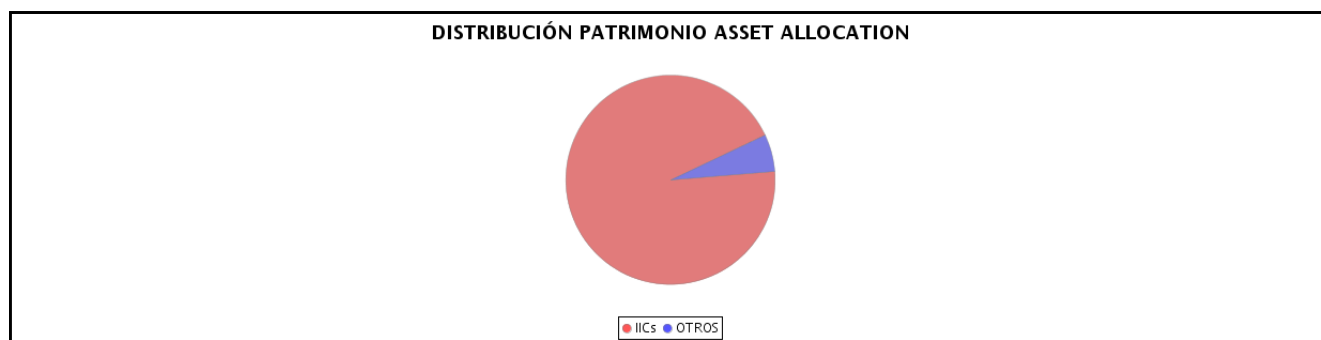
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	23.530	94,26	22.327	97,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.530	94,26	22.327	97,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.530	94,26	22.327	97,51

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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	1.232	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	2.398	Cobertura
Total otros subyacentes		3630	
TOTAL DERECHOS		3630	
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 03/26	Futuros comprados	3.101	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/26 (TYH6)	Futuros comprados	1.928	Inversión
Total subyacente renta fija		5028	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	5.480	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5480	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	2.332	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	733	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	289	Inversión
Total otros subyacentes		3354	
TOTAL OBLIGACIONES		13863	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido 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: 155.166,52 - 0,65%
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: 806.206,36 - 3,39%
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: 103.884 - 0,44%
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: 140.936,28 - 0,59%
El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 3.594.83 euros y de liquidación por importe de 249.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 3.843,83 - 0,02%
El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 67.710.85 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 67.710,85 - 0,28%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2025

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

El mercado de crédito mostró una mejora de apetito por el riesgo, especialmente en la última parte del año, cuando los diferenciales se estrecharon tras la mejora de las perspectivas macro y la reducción de la percepción de tipos terminales.

En Europa el iTraxx Main pasó de alrededor de 55 pb a 51 pb y el Crossover se redujo de 283 pb a 244 pb, mientras que en Estados Unidos los índices corporativos Investment grade y High Yield presentaron rendimientos positivos. Las diferencias entre regiones se hicieron patentes: el Bloomberg US Aggregate rindió más que su homólogo europeo, reflejando distintos ciclos de política y sensibilidades a riesgos soberanos.

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

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

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

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

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

31/12/2025 30/06/2025 31/12/2024 2º Semestre 2025

EuroStoxx 50 5791,4 5303,2 4896,0 9.2% 18.30%

FTSE-100 9931,4 8761 8173,0 13.4% 21.50%

IBEX-35 17307,8 13991,9 11595,0 23.7% 49.30%

Dow Jones IA 48063,3 44094,8 42544,2 9.0% 13.00%

S&P 500 6845,5 6205 5881,6 10.3% 16.40%

Nasdaq Comp. 23242 20369,7 19310,8 14.1% 20.40%

Nikkei-225 50339,5 40487,4 39894,5 24.3% 26.20%

EUR/USD 1.17460 1.178700 1,0354 -0.3% 13.40%

Crudo Brent 60,9 67,6 74,6 -10.0% -18.50%
Bono Alemán 10 años (%) 2,86 2,61 2,37 25 bp 49 bp
Letra Tesoro 1 año (%) 2,04 1,93 2,20 11 bp -16bp
Itraxx Main 5 años 50,66 54,51 57,65 -4bp -7pb

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 aunque más incierto que en el semestre anterior nos sigue apareciendo como favorable para los activos de riesgo ya que se anticipaba una ralentización económica mucho más potente de lo que realmente se ha producido. Sin embargo, el previsto deterioro de las economías, y en especial en los Estados Unidos, combinado con factores comerciales y geopolíticos, llama a más cautela, añadiendo protección a las carteras. Por esta razón, hemos decidido este semestre reducir la exposición a renta variable, cerrando el semestre en 62,2% de exposición neta, algo por debajo del cierre del semestre anterior (62,8%), procediendo además a una reasignación geográfica de los activos y añadiendo protección a través de futuros y coberturas. La exposición a liquidez a cierre de semestre se situaba en el 6%, por debajo del nivel del período anterior que fue un 1,6%. Con el fin de diversificar la cartera, hemos mantenido la exposición a oro y estrategias de descorrelación de retorno absoluto, añadiendo a lo largo del período una posición en volatilidad. 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 (steepening). Seguimos manteniendo muy reducido la exposición a crédito high yield (3,8%), y hemos reducido ligeramente las inversiones en renta fija emergente en 3,9% (un 6,7% en junio del 2025) al tener una opinión constructiva tanto desde el punto de vista fundamental como de valoración. Una vez reducido 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 2025, el fondo mantenía un 94,26% invertido en otras IIC, de ellas 70,86% 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, el Eleva European Selection (6,36%) y Amundi US Pioneer Fund con un 6,48%. En cuanto a clases de activos y exposición regional, el fondo mantiene a cierre del segundo semestre una exposición del 62,2% en renta variable, por debajo de los 62,8% que presentaba al final del primer semestre de 2025. Sin embargo, a través de futuros y dada la visión conservadora del entorno, cubríamos parte de dicha exposición a través de futuros. Por regiones, en renta variable, Europa representa un 17,73% (16,4% a mediados del ejercicio), Estados Unidos un 19,40% (22,81% previo), Japón un 5,54%, los mercados emergentes globales un 6% (desde un 6,4%) y las estrategias globales un 13,56%. La exposición a renta fija se ha reducido en niveles en 19,7% desde un 22,3% a través de otras IIC, manteniendo también riesgo de tipos a través de futuros sobre deuda pública alemana.

En cuanto a la exposición a estrategias de retorno absoluto se han mantenido a lo largo del semestre, cerrando el período en 12,1% ya que añadimos un 6% de exposición a la volatilidad, manteniendo a su vez un 6,1% de exposición al oro.

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 la reducción de peso de la renta variable, una estructura de cartera muy estable a lo largo del semestre.

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 2.059.242,25 euros,
y su número de partícipes ha disminuido en 2 .

Best Manager Selection ha obtenido una rentabilidad en el segundo semestre del año 2025 del 8,45% en su clase R y del 7,86% en su clase A. Estas rentabilidades están por encima de las del primer semestre de 2025 cuando el fondo acumuló una rentabilidad del 1,05% para su clase A y 1,59% para su clase R. En términos anuales, el fondo ha obtenido una rentabilidad de 8,99% para la clase A y 10,17% para la clase R, rentabilidades que se quedan por debajo del índice de referencia que obtuvo un 11,23% para el año 2025.

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 6,78%, inferior 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 18,8% a finales de semestre.

La rentabilidad positiva obtenida por el fondo viene explicada por la buena evolución tanto de la renta variable como de la renta fija este semestre, periodo en el que vimos fuertes revalorizaciones en los principales índices europeos y emergentes mientras las acciones estadounidenses y globales terminaban un poco por detrás. En renta fija, las cifras verdes eran generalizadas, con los bonos emergentes liderando las subidas seguidos de los bonos estadounidenses y del crédito europeo. El oro fue también un gran contribuidor a la rentabilidad total del fondo este semestre.

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

Objetivo Fondos Subyacentes Rentabilidades 2S 2025 Atribución de rent. 2S 2025 PESO

Inversión AMND GOLD LBMA ETC(PAR)	30.94%	0.92%	2.97%
Inversión SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	23.21%	1.12%	4.82%
Inversión MAN GLG JAPAN COREALPHA EQUITY I EUR ACC	18.87%	0.55%	2.91%
Inversión A-F US PIONEER FUND -Z USD	12.80%	0.55%	4.33%
Inversión ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I	12.15%	0.79%	6.48%
Inversión FCH NEUBERGERBERMAN US L CAP VALUE Z USD	14.80%	0.75%	5.05%
Inversión MEMNON EUROPEAN FD IC	11.33%	0.48%	4.26%
Inversión CAPITAL GP NEW PERS-ZEUR	7.78%	0.40%	5.11%
Inversión GS Eurozone Equity Income I Cap EUR	8.50%	0.20%	2.38%
Inversión ALL BER SEL US EQ PF-S1	9.75%	0.62%	6.36%
Inversión VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	7.83%	0.50%	6.36%
Inversión GS Glb Sm Cp CORE Eq I Acc EUR Close	14.21%	0.46%	3.22%
Inversión A-F US EQ FDMTL GWTH-Z USD	6.20%	0.32%	5.20%
Inversión AAF ARISTOTLE US EQS X1 USD C	4.83%	0.13%	2.59%
Inversión BGF World Energy I2	5.63%	0.32%	5.63%
Inversión FCH EDR FINANCIAL BONDS Z EUR	2.80%	0.06%	2.10%
Inversión A-F STRAT INCOME - Z EUR HGD	2.92%	0.16%	5.54%
Inversión PIMCO GL BD HEUR ACC	1.93%	0.11%	5.74%
Inversión FF - USD BOND Y-ACC-EUR H	1.37%	0.05%	4.00%
Inversión A-F POLEN CAPITAL GLB GROWTH-I2 USD	-0.13%	-0.01%	6.01%
Inversión A-F VOLATILITY WORLD-I EUR Hgd	-2.03%	-0.08%	3.87%

De los fondos que mejor comportamiento han tenido este semestre destacamos el |AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC con un +30,94% seguido del SCHRODER ISF GLOBAL EMER (+23,21%), el MAN GLG JAPAN COREALPHA EQUI (+18,87%) seguido por el FCH NEU BRM US LG CP (+14,80%) y el GS GLOB SM CAP COR EQ (+14,21%). Los activos que mostraron mayores caídas en el segundo semestre han sido el fondo AMUNDI-POL CAP GL (-0,13%) y el AMUNDI VOLAT WORLD IE (-2,03%).

En un entorno de más cautela en cuanto al entorno macroeconómico, hemos reducido la exposición a renta variable, que a cierre de semestre representaba un 62,2% frente al 62,8% 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 periodo ascienden a 316.381,54 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,71%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,62%

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

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo, 7,86% en su clase A y del 8,45% en su clase R está por debajo de la media de la gestora (8,53%), 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 reajustar 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. 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.

En renta variable, hemos mantenido la nueva posición implementada el trimestre pasado en pequeñas y medianas capitalizaciones americanas a través del fondo de GS Global Small Cap, vendiendo los futuros de S&P Mid que teníamos, al tener convicción en la clase de activo. Seguimos con una exposición a fondos estadounidenses con sesgo al estilo crecimiento y hemos mantenido una exposición al estilo valor europeo. La renta variable representa en su totalidad un 62,2% de la cartera al cerrar junio, peso que consideramos como neutral. Hemos vendido el fondo de activos europeos el NN European High Dividend (5,4%) y lo hemos sustituido por el GS Eurozone Equity Income, en mismas proporciones, por tener más convicción en la gestión de este fondo. En renta variable europea se ha mantenido la exposición al fondo de renta variable europea Memnon European Fund en 5,7% y el Eleva en European Selection en 6,4%. En renta variable americana, hemos mantenido 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 6,5% y que se suma al otro fondo de valor, el FCH Neuberger Bernan US Large Cap (5,2%). Hemos complementado la exposición a renta variable americana añadiendo el fondo Allianz Ber. Select US Equity por un 4,3% de la cartera. En cuanto a la renta variable global, hemos bajado en 4,3% de exposición a fondos de crecimiento (A-F Polen Capital Global Growth) y un 5% en fondos de crecimiento global. También hemos mantenido la exposición a acciones de valor japonesas a través del Man GLG Japan Core Alpha, incorporado el trimestre pasado con un peso en 5,5% desde niveles similares el semestre anterior. Mantenemos subyacente que nos expone a la renta variable emergente: el Schroder Int. Global EM Opp. (6,01%). En renta variable temática, hemos vendido la posición que teníamos en el fondo de energía de Guinness para sustituirle por el BGF World Energy por un 2,4%. Así, por regiones, la renta variable se distribuye a finales de noviembre en Europa (17,7%); en Estados Unidos (19,4%); Emergentes (6,0%), Japón (5,5%) y Global (13,6%)

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 5,1% de la cartera. El oro este mes ha tenido un comportamiento positivo en cartera, contribuyendo unos +5pb a la rentabilidad total del fondo. Este semestre, debido al incremento de las incertidumbres en el mercado y porque pensamos que existen factores de riesgos que podrían beneficiar a esta clase de activos, hemos mantenido la posición en volatilidad global implementada el mes pasado, a través del fondo A-F Abs Volatility World por un 5,1% de la cartera. Este activo a tenido un comportamiento negativo este mes, debido a un contexto de mercado menos adverso al riesgo.

En renta fija, hemos reasignado el peso del crédito corporativo hacia estrategias más aggregate y globales. Para eso, hemos vendido este semestre la posición que teníamos en el A-F Euro Corp y el Axa US Corp y hemos comprado el A-F Strategic Income. Además, en la parte europea, hemos mantenido la posición en futuros de Schatz. En crédito, hemos mantenido un peso limitado en las estrategias de crédito de baja calidad crediticia favoreciendo los bonos Investment Grade. Nos quedamos así con una exposición del 3,2% concentrada en deuda subordinada financiera. En el segundo semestre, hemos mantenido la exposición a renta fija americana que tenemos en el Fidelity en mismas proporciones, es decir un 2,6% de la cartera. En renta fija Global, hemos mantenido la exposición en el Pimco Global Bond en 4%. También seguimos con un peso reducido en renta fija emergente, a través del fondo que teníamos, el VONTOBEL Emerging Debt, que pesa un 3,9%.

En cuanto a la exposición a divisas, nuestra exposición al USD se ha mantenido este semestre en niveles cercanos a los 18,5% que teníamos al cerrar diciembre de 2025.

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.
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 237.970,38 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 56,78% .

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 2025 es del 4,77% para la clase A y R, y en el cuarto trimestre del 5,95% (para ambas clases) y son superiores al 0,07% de la Letra del Tesoro a 1 año en el tercer trimestre, y en el cuarto trimestre del año (0,07%). Estas volatilidades son inferiores a las registradas en el año 2024, en el que Best Manager Selection ha registrado una volatilidad del 6,40% para ambas clases frente a los 0,11% de la Letra del Tesoro a 1 año. En el año 2025, el fondo registra una volatilidad del 8,03% para ambas clases frente a los 0,08% 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. El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management, dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio

exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2025.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al primer semestre de 2026 mantenemos una opinión constructiva sobre los activos de riesgo. Esta visión está motivada principalmente por el crecimiento económico positivo esperado tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Además, nos encontramos en un entorno donde cada vez los precios al consumo se acercan más al objetivo de los bancos centrales. Esperamos un entorno donde los bancos centrales sigan manteniendo unas políticas expansivas con bajadas de tipos de interés tanto en EEUU como en Europa y al igual que en el mundo emergente. El entorno actual está propiciando la inversión, la cual esperamos que continúe, sobre todo por parte de las empresas privadas en el sector tecnológico americano y en Europa a través de los planes gubernamentales de las distintas economías, sobre todo en Alemania.

No obstante, notamos que la inestabilidad geopolítica es una preocupación relevante que generará volatilidad en todo los mercados. Otros riesgos que contemplamos para el próximo año son las elevadas valoraciones y la gran concentración del sector tecnológico americano así como el repunte de los rendimientos de los bonos gubernamentales a largo plazo debido al elevado déficit de muchas economías que aumenta las dudas fiscales sobre estas y la sostenibilidad de la sus deudas, ante la necesidad de seguir emitiendo financiación.

En renta variable, seguimos positivos en Europa y en las zonas geográficas emergentes. Estamos neutrales en EEUU, donde nos alejamos de aquellos sectores más concentrados y con valoraciones muy exigentes. Seguimos positivos en las empresas de pequeña capitalización, tanto en Europa como en EEUU, debido a una sólida trayectoria de beneficios, crecimiento económico favorable y bajadas de tipos de interés. Por estilos, preferimos el estilo Valor al estilo Crecimiento, apostando por sectores de mayor calidad.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo en la renta fija americana, sin tomar duraciones largas que se vean afectadas por los repunte de los rendimientos. En Europa, esperamos más bajadas de tipos, esto nos hace estar más constructivos, tanto en la deuda gubernamental a corto-medio plazo como en el crédito. El crédito europeo es nuestra clase de activo preferida en el mundo desarrollado. Preferimos alejarnos del segmento de alto rendimiento donde los diferencias de crédito cada vez están más comprimidos, haciendo el binomio rentabilidad riesgo menos atractivo. Respecto a la renta fija emergente, estamos muy positivos debido al debilitamiento del dólar y las bajadas de tipos en estas economías.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá, podríamos ver señales de debilitamiento en los próximos meses. Privilegiamos, además, activos como el petróleo y el oro, que consideramos buenas coberturas frente a las tensiones geopolíticas.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, el resto de focos geopolíticos y la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del primer

trimestre de 2026 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. 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	%
LU0926439729 - PARTICIPACIONES VONTOBEL - EM MKT DBT -	USD	962	3,85	889	3,88
LU0578133935 - PARTICIPACIONES MEMNON FUND-EUROPEAN-I E	EUR	1.426	5,71	1.281	5,59
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA EQUI	EUR	1.378	5,52	1.159	5,06
LU0191250090 - PARTICIPACIONES INN L-EURO HIGH DVD ICEUR	EUR	1.397	5,60	1.288	5,62
LU2304587079 - PARTICIPACIONES ABN AMRO-ARISTOTLE US-X1	USD	732	2,93	890	3,89
LU2601469393 - PARTICIPACIONES GS GLOB SM CAP COR EQ I	EUR	519	2,08	454	1,98
LU0279459969 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL EMER	EUR	1.500	6,01	1.448	6,32
LU0683601610 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-SEL US EQY-W	USD	1.053	4,22	956	4,18
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR	EUR	1.580	6,33	1.408	6,15
LU2085675515 - PARTICIPACIONES AMUNDI PIO STRA IN-Z EUR	EUR	723	2,90	720	3,14
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	642	2,57	633	2,77
IE0032875985 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL BOND FUND I	EUR	994	3,98	975	4,26
LU2031987014 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER FD Z U	USD	1.601	6,41	1.414	6,18
LU1295554833 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP NEW PERS-Z EU	EUR	1.571	6,29	1.565	6,83
LU0487547167 - PARTICIPACIONES AMUNDI VOLAT WORLD IE EU	EUR	1.258	5,04	1.284	5,61
LU1691799990 - PARTICIPACIONES AMUNDI-POL CAP GL GR-I2	USD	1.190	4,77	1.188	5,19
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD	EUR	1.255	5,03	1.091	4,77
LU2423587752 - PARTICIPACIONES FCH NEU BRM US LG CP V-Z	USD	1.285	5,15	1.116	4,87
LU2423595698 - PARTICIPACIONES FCH EDR FINANCIAL BDS-ZC	EUR	801	3,21	892	3,90
LU2708802744 - PARTICIPACIONES BGF-WORLD ENERGY -I2 EUR	EUR	594	2,38	674	2,94
LU2040440740 - PARTICIPACIONES AMUNDI PI IS EQ F GR - Z	USD	1.069	4,28	1.003	4,38
TOTAL IIC		23.530	94,26	22.327	97,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.530	94,26	22.327	97,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.530	94,26	22.327	97,51

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

ventas, control y soporte) La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2025 ha sido de 5.559.851,06 euros, que se desglosa en 3.374.891,10 euros correspondientes a remuneración fija y 2.184.959,96 euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable. A 31 de diciembre de 2025 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 33.

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

(c) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 6 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC ha ascendido a 1.608.975,82 euros, que se desglosa en 961.861,22 euros correspondientes a remuneración fija y 647.114,60 euros a remuneración variable.

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

Sin información