

BEST MANAGER CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2831

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/08/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,00	0,25	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	1,53	1,35	2,97

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	16.366,66	13.680,80	174	166	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	11.440	8.837	8.491	12.498

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	698,9526	670,8493	640,4308	610,6279

(*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,19	1,02	1,54	0,64	0,93	4,75	4,88	-9,00	0,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	14-11-2025	-0,57	05-03-2025	-0,90	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	13-10-2025	0,41	15-01-2025	0,65	10-11-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *díaria*

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	1,72	1,21	1,30	2,02	2,19	1,91	2,73	3,00	3,43
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)	3,11	3,11	3,11	3,11	3,11	3,97	3,97	3,97	3,81

(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)	1,17	0,30	0,29	0,29	0,30	1,21	1,27	1,31	1,22

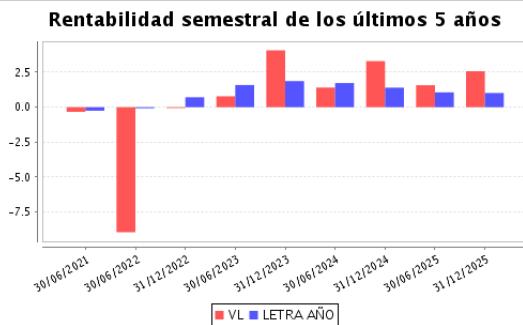
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.172	97,66	8.822	94,64
* Cartera interior	1.284	11,22	983	10,54
* Cartera exterior	9.884	86,40	7.828	83,97
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,03	11	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	101	0,88	514	5,51
(+/-) RESTO	167	1,46	-14	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	11.440	100,00 %	9.322	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)	9.322	8.837	8.837	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,98	3,69	22,46	443,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,45	1,53	4,03	78,93
(+) Rendimientos de gestión	3,10	2,10	5,25	65,17
+ Intereses	0,16	0,22	0,38	-19,85
+ Dividendos	0,24	0,00	0,25	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-259,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,68	0,54	-1,26	-449,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,01	-0,07	611,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,45	1,34	5,96	270,47
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-102,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,57	-1,22	27,87
- Comisión de gestión	-0,60	-0,51	-1,11	31,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	13,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	15,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-54,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-61,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-61,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.440	9.322	11.440	

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

3. Inversiones financieras

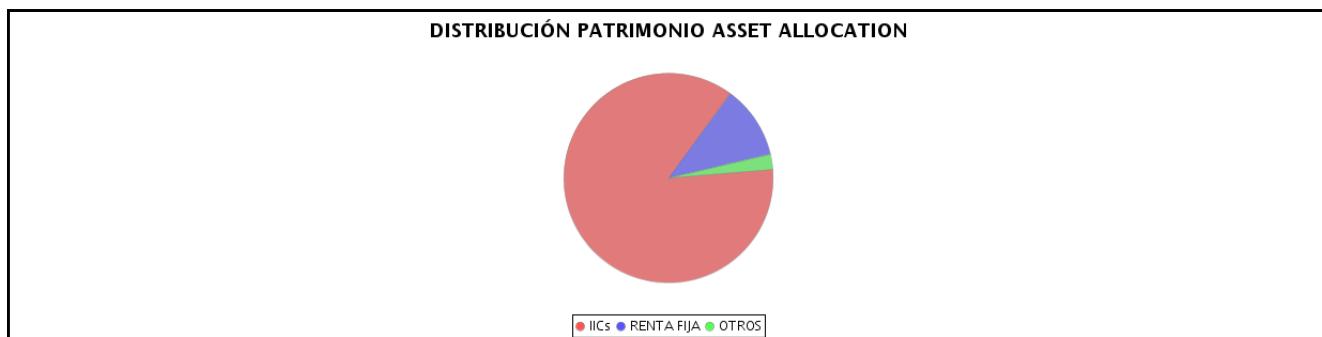
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.284	11,22	983	10,55
TOTAL RENTA FIJA	1.284	11,22	983	10,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.284	11,22	983	10,55
TOTAL IIC	9.884	86,40	7.827	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.884	86,40	7.827	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.168	97,62	8.810	94,51

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/31	Futuros comprados	583	Cobertura
Total subyacente renta fija		583	
TOTAL OBLIGACIONES		583	

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 ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 unos gastos por importe de 20.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 4.371.773,7 - 42,19%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 1.564.28 euros y de liquidacion por importe de 187.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 1.751,28 - 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 12.161,09 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 12.161,09 - 0,12%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2025

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la segunda mitad de 2025 los mercados financieros vivieron un periodo favorable para los activos de riesgo, marcado por una combinación de sorpresas positivas en el crecimiento, un giro hacia una política monetaria más acomodaticia por parte de la Reserva Federal y una notable rotación geográfica y sectorial en renta variable. En el plano macro, la economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la esperada: tras un sólido comportamiento en la primera parte del año (con una lectura de crecimiento anualizada del 3.8% en el segundo trimestre), la estimación del PIB del tercer trimestre sorprendió al alza alrededor del 4.3%. Al mismo tiempo, la creación de empleo moderó su ritmo y la inflación siguió disminuyendo hacia niveles más contenidos el CPI terminó el año cercano al 2.6% interanual lo que permitió a la Fed

iniciar un ciclo de recortes que se materializó primero en septiembre (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 las compañías tecnológicas de gran capitalización y el interés por temáticas de innovación e Inteligencia Artificial; el S&P 500 (TR) subió en torno a un 8.1% en el tercer trimestre y el Nasdaq fue aún más contundente (+11.2%), con el grupo 7 Magníficas registrando rentabilidades destacadas. Sin embargo, en el cuarto trimestre se produjo un giro parcial: las acciones fuera de Estados Unidos superaron por primera vez en años al mercado estadounidense, beneficiadas por valoraciones más atractivas, un dólar más moderado y una rotación desde Crecimiento hacia Valor y mercados internacionales. En conjunto, los incrementos acumulados en la segunda mitad del año en euros fueron significativos: el MSCI World avanzó aproximadamente un 10.29% en el semestre, el S&P 500 (TR) cerca de un 11.25%, el Nasdaq alrededor de un 11.59%, y los mercados emergentes ofrecieron un rendimiento muy robusto (MSCI EM cerca de +15.12%). Japón destacó con el Nikkei y sumó un 14.77% en el semestre, impulsado en el cuarto trimestre por la normalización de la política del Banco de Japón, el optimismo sobre reformas corporativas y medidas fiscales favorables.

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

El mercado de crédito mostró una mejora de apetito por el riesgo, especialmente en la última parte del año, cuando los diferenciales se estrecharon tras la mejora de las perspectivas macro y la reducción de la percepción de tipos terminales. En Europa el iTraxx Main pasó de alrededor de 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 visión de la casa en cuanto a las principales clases de activos que componen el fondo se ha orientado este semestre hacia un ligero incremento del riesgo, ya que el modelo indica que estamos pasando de un régimen de ciclo económico tardío que se está prolongando en el tiempo con buen aguante de las economías en términos de crecimiento. De tal manera que el contexto aparece como más favorable de momento, pero siguen existiendo numerosos factores de riesgos que podrían perturbar nuestra visión más favorable. Por esta razón, la idea de cara a los próximos meses será de mantener en el mismo peso el pilar táctico igual que el pilar de coberturas.

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

El fondo implementa principalmente sus estrategias de inversión a través de fondos del grupo Amundi 31,07% y de fondos de terceros por un 54,01%, siendo el resto Letras del Tesoro español y liquidez.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,89 años y con una

TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado incrementada en niveles de 3,72% desde un 3,49% a finales del semestre pasado.

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 2.117.270,21 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 8 .

BEST MANAGER CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del +2,57% en el segundo semestre del año 2025, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del +2,09% y superior también relativamente al +0,99% del ESTER. La rentabilidad anual ha sido del 4,19% que es inferior a la de 2024 que fue del 4,75%.

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

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

Inversión AMND GOLD LBMA ETC(PAR) 30.94% 1.29% 4.15%

Inversión VONTobel EMG MARKT DBT-HI HDG 6.50% 0.18% 2.76%

Inversión PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA 3.64% 0.09% 2.38%

Inversión A-F EURO SUB BD RESP Z EUR 4.09% 0.09% 2.20%

Inversión MSIM GLOBAL FIXED INC O-ZH 2.79% 0.15% 5.46%

Inversión FCH EDR FINANCIAL BONDS Z EUR 2.80% 0.09% 3.26%

Inversión TCW Multi-Sector Fixed Income IEHE 2.12% 0.08% 3.88%

Inversión PIMCO GL BD HEUR ACC 1.93% 0.05% 2.53%

Inversión R-co Conviction Credit Euro P EUR 1.71% 0.08% 4.66%

Inversión A-F US SHORT TERM BD -Z USD 2.40% 0.11% 4.75%

Inversión BGF EURO SHT DUR-D2 1.33% 0.04% 2.65%

Inversión AMUNDI ABS RESPONSIBLE - I (C) 1.57% 0.04% 2.64%

Inversión Amundi EUR Sh Term HY Corpo Bd ESG ETF D 2.23% 0.09% 4.25%

Inversión Amundi US Treasury 1-3Y ETF EUR H Dist 1.16% 0.05% 3.92%

Inversión AM ETF GOV 0-6 MON EURMTS INV GR UC ETF 0.94% 0.04% 4.48%

Inversión FCH JH HORIZON EURO CORP BD Z EUR 1.31% 0.06% 4.56%

Inversión CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT I-C 1.79% 0.09% 4.99%

Inversión INVESCO EURO SHORT TERM BOND FUND Z-ACC 0.91% 0.04% 4.44%

Inversión WELL GBL BD FD-S EUR AC H 0.99% 0.04% 4.00%

Inversión FCH BLUEBAY INV GR E AGGR BD Z EUR 1.22% 0.06% 5.25%

Inversión AM CHENAVARI CREDIT FUND - I EUR VL 1.21% 0.06% 5.35%

Inversión AM ENHANCED ULTRA S-T BOND SELECT - I C 1.28% 0.04% 3.51%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 61.551,30 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,43%

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

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

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (+2,57%) está por debajo de la media de la gestora (+8,53%), debido a la

clase de activo similar en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El segundo semestre ha sido positivo para el fondo, a pesar de los incrementos de volatilidad observados en los mercados de renta fija, consecuencias de los repuntes puntuales de inflación, la guerra comercial, y las tensiones geopolíticas que provocaron un reajuste de las anticipaciones de bajadas de tipos de los bancos centrales. Este semestre, la totalidad de los subyacentes que componen la cartera terminaron el semestre en territorio positivo con el oro liderando la subida. La estrategia de cobertura fue uno de los mayores contribuidores a la rentabilidad total del fondo.

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

Este semestre, el peso del pilar táctico se ha mantenido en niveles de 18,9%, en nivel similar al del semestre anterior (17,5%). Se ha mantenido la exposición en las principales estrategias con una exposición al crédito high yield en 5,2% (desde un 4,4%). Hemos mantenido el peso de la deuda emergente que tenemos a través del Vontobel EM Mkt Debt se queda en 5,4%. El peso de la deuda subordinada se ha mantenido en 4,2% en mismo niveles que el semestre anterior.

En el pilar macro, se han realizado ajustes también a lo largo del periodo. El peso de este pilar se sitúa a cierre de diciembre en 38,0%, ligeramente por debajo del nivel del trimestre anterior (43,2%). En el segundo semestre, hemos mantenido el fondo R-co Conviction Credit Euro, por un 4,0% de la cartera, por tener mayor convicción en la estrategia. Además, con el fin de añadir diversificación al fondo, hemos mantenido la línea de fondo flexible global de Morgan Stanley, por un 4,6% de la cartera. Mantenemos en la parte de crédito una exposición al Bluebay Inv Grade de un 2,6%. Mantenemos un peso reducido en el fondo BNP Sustainable Euro Bond en 4,4%. Este semestre, hemos mantenido un peso reducido en el Pimco GIS Income en 5,0% y se ha mantenido el peso del crédito global a través del Pimco Global Bond en 4,6%. Por la parte de gobiernos, hemos vendido la exposición que tenemos a la deuda americana a través del Fidelity fund USD en 4,5% y a nivel global, seguimos con el Wellington Global Bond Fund por un 3,5% de la cartera y hemos complementado la exposición a deuda gubernamental, añadiendo el Amundi US Treasury 1-3Y ETF EUR H por un 4,7%.

En cuanto al pilar de coberturas, ha subido ligeramente en niveles de 43,1% frente a los 38,5% del mes anterior. En este pilar, hemos mantenido este semestre el fondo Amundi ABS, para diversificar la exposición a monetarios, por un 3,9% de la cartera. Hemos mantenido el fondo incorporado el semestre anterior y que nos permite tener exposición a deuda europea de corto plazo: el ETF Amundi Gov 0-6 Month por un 5,6% de la cartera. Hemos mantenido a su vez un 2,6% del fondo de crédito corto plazo de Invesco Euro ST y hemos mantenido un 4,5% en el BGF Euro ST. Seguimos invirtiendo en letra del tesoro español y hemos comprado una segunda letra por un peso total del 11,2% de la cartera y con vencimiento mayo y diciembre 2026. Hemos también mantenido el peso de las alternativas encontradas a finales del año pasado, por razones de liquidez, reduciendo ligeramente el peso. Así, permanece en cartera el Amundi Ultra ST Bond en menores proporciones, por un 2,8%. Hemos reducido la exposición al oro, para tomar beneficios. Seguimos siendo positivos en la clase de activo y pensamos que sigue teniendo sentido mantener un posicionamiento para cubrir la parte de crédito del fondo. Hemos mantenido el peso en 3,2% del Amundi Physical Gold que nos permite cubrir la cartera y descorrelacionar con el resto de las estrategias.

Mantenemos un nivel de inversión alto a fondos monetarios y seguimos con la reserva de liquidez. Hoy en día el fondo tiene una liquidez y equivalente entorno al 2,6% y nuestro objetivo de momento es seguir manteniendo un colchón de liquidez suficientemente contundente para hacer frente a los fuertes repuntes de volatilidad. Este semestre, hemos mantenido la posición abierta, en futuros de euro-bobl para aprovecharnos de los niveles atractivos de yield.

La duración media de la cartera ha bajado ligeramente en 2,89 desde niveles de 3,42 años en junio debido a los ajustes realizados en la parte de cobertura. Por su parte, la yield de la cartera se ha aumentado en niveles de 3,72% desde un 3,49% el semestre anterior. Pensamos que el potencial de recuperación del fondo es mayor, teniendo activos de alta calidad.

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

los movimientos de mercado, manteniendo un nivel ajustado de riesgo y controlando el nivel de liquidez y de protección.

Operativa de préstamo de valores.

N/A

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 5.713,38 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 43,27% .

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

c) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad en el tercer trimestre de 2025 es del 1,30% y en el cuarto trimestre (1,21%) y son superiores al 0,08% de la Letra del Tesoro a 1 año, en el tercer trimestre y en el cuarto trimestre del año. En el año 2025, Best Manager Conservador registra una volatilidad del 1,72% frente a los 0,08% de la Letra del Tesoro a 1 año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 un 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 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 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

En concreto, Best Manager Conservador continuará buscando rentabilidad dentro del universo de renta fija, combinando las inversiones mayoritarias más conservadoras en mercados monetarios, con minoritarias de mayor riesgo para capturar oportunidades del mercado, tratando de diversificar por áreas geográficas y tipos de activo buscando emisiones con rentabilidades atractivas ajustadas al nivel de riesgo. De cara al próximo ejercicio, seguiremos atentos a los movimientos de mercado, manteniendo un nivel ajustado de riesgo y controlando el nivel de liquidez y de protección. La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención central a la hora de seleccionar los activos. Nos centraremos en los discursos de los bancos centrales, vigilando su impacto en los mercados de deuda. También estaremos muy atentos a los niveles de inflación publicados y a la evolución del mercado laboral. Seguiremos de muy cerca la evolución de los conflictos geopolíticos, la guerra comercial y sus impactos sobre el comercio global, el precio de las materias primas y el crecimiento económico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ESOL02605084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	989	8,65		
ESOL02510102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			983	10,55
ESOL02612049 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	294	2,57		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.284	11,22	983	10,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.284	11,22	983	10,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		1.284	11,22	983	10,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.284	11,22	983	10,55
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	572	5,00	449	4,81
LU2423595698 - PARTICIPACIONES FCH EDR FINANCIAL BDS-ZC	EUR	489	4,27	475	5,10
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR			427	4,58
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD)	EUR	370	3,24	434	4,66
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	546	4,77	192	2,06
LU1377852261 - PARTICIPACIONES TCW MLT-SEC FIX INC-IEHE	EUR	603	5,27		
LU1590491913 - PARTICIPACIONES INVESCO EU ST BOND-Z-ACC	EUR	515	4,50	253	2,71
IE0032875985 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL BOND FUND I	EUR	510	4,45	500	5,36
LU2423589378 - PARTICIPACIONES FCH BLBY INVST GD EU A Z	EUR	303	2,65	445	4,77
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED INC O-	EUR	524	4,58	510	5,47
FR0010754200 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF GOVIES 0-6 MO	EUR	627	5,48	373	4,00
LU2423594022 - PARTICIPACIONES FCH JNS HON ERO CT-Z(FCCE	EUR	450	3,94	445	4,77
LU0828230853 - PARTICIPACIONES PARVEST SUST BD EUR-I EU	EUR			406	4,36
LU0926440222 - PARTICIPACIONES VONTobel-EM-MKT DBT-HI H	EUR	615	5,37	577	6,19
LU2031986552 - PARTICIPACIONES AMUNDI PI US S/T BD-Z (A	USD	318	2,78	309	3,32
LU1617164998 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR ST HY CORP ES	EUR	290	2,54		
IE00BWFRBY02 - PARTICIPACIONES LYXOR / CHEN CREDIT FD-I	EUR	274	2,39	271	2,90
FR0010319996 - PARTICIPACIONES AMUNDI ABS	EUR	446	3,90	283	3,03
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI 12 M - I	EUR	253	2,21	52	0,55
IE00B1CH6G38 - PARTICIPACIONES WELL GBL BD FD-S EUR AC	EUR	403	3,52	399	4,28
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDR BONDS-CRED OPPORT-	EUR	305	2,67	412	4,42
LU2132230389 - PARTICIPACIONES AMUNDI-TOT HYBRID B-Z EU	EUR	477	4,17	165	1,77
LU1407887329 - PARTICIPACIONES LU1407887329	EUR	536	4,68		
FR0011839901 - PARTICIPACIONES R-CO CONVICTION CREDI P	EUR	460	4,02	452	4,85
TOTAL IIC		9.884	86,40	7.827	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.884	86,40	7.827	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.168	97,62	8.810	94,51

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