BEST MANAGER SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 4312

Informe Semestral del Primer 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: 01/02/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros 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 (publico 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	0,33	0,00	0,33	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	3,04	1,95	3,15

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	25.110,72	26.705,31	309	317	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE R	3.948,78	10.972,56	2	3	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	22.397	23.573	23.043	20.857
CLASE R	EUR	501	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	891,9482	882,7094	808,2176	739,8957
CLASE R	EUR	126,7776	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		0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R		0,13		0,13	0,13		0,13	patrimonio	0,01	0,01	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	1,05	1,87	-0,80	0,57	2,31	9,22	9,23	-15,85	6,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,22	04-04-2025	-3,22	04-04-2025	-2,33	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,05	09-04-2025	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	10,04	12,00	7,63	5,99	8,49	6,40	5,88	10,37	14,97
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,03	6,03	6,03	8,02	8,02	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.

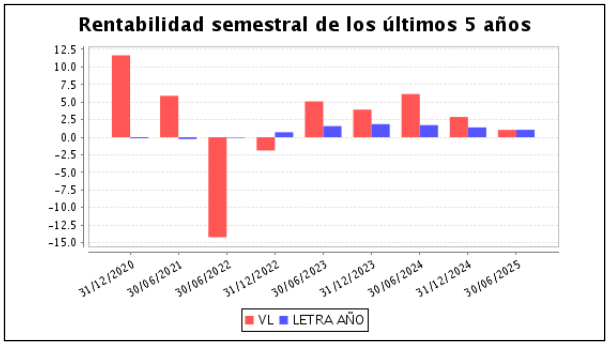
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,50	2,01	2,03	2,05	2,00

(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 suscripcipción 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	1,59	2,14	-0,54	0,84	2,58	10,40	10,42	2,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,22	04-04-2025	-3,22	04-04-2025	-2,15	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,06	09-04-2025	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 período.

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	10,04	12,00	7,63	5,99	8,49	6,40	5,88		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,67	3,67	3,67	3,31	3,35	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 períodos con política de inversión homogénea.

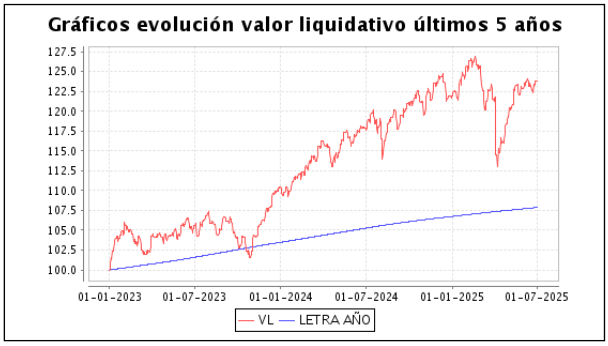
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,22	0,23	0,22	0,88	0,85	0,74	

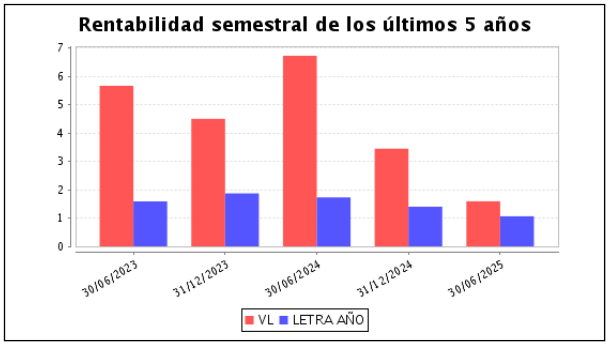
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 suscripcipción 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	11.281	675	1,34
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	106.172	12.654	1,19
Renta Fija Mixta Internacional	153.329	13.281	0,67
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	918.095	54.936	-0,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	465.536	28.766	-2,00
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	483.747	30.991	2,39
Global	66.285	421	2,24
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	17.859	161	1,15
IIC que Replica un Índice	1.511.932	91.160	0,69

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.734.235	233.045	0,35

*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	22.365	97,67	23.899	95,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	22.365	97,67	23.899	95,82
* 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)	239	1,04	605	2,43
(+/-) RESTO	294	1,28	438	1,76
TOTAL PATRIMONIO	22.898	100,00 %	24.942	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)	24.942	25.110	24.942	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,65	-3,59	-9,65	158,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,08	2,92	1,08	-64,39
(+) Rendimientos de gestión	1,76	3,60	1,76	-53,01
+ Intereses	0,05	0,07	0,05	-30,41
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,57	0,75	0,57	-26,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,87	-0,98	1,87	-282,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,58	3,76	-0,58	-114,94
± Otros resultados	-0,18	0,00	-0,18	-7.378,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,69	-0,68	-4,20
- Comisión de gestión	-0,65	-0,65	-0,65	-3,54
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-5,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-5,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-962,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	28,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	16,58
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.198.400,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.898	24.942	22.898	

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

3. Inversiones financieras

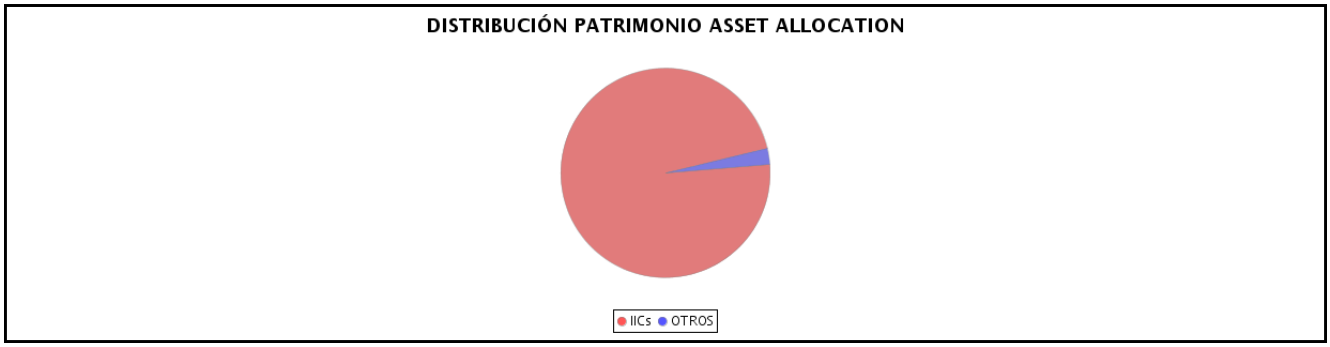
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	22.327	97,51	23.925	95,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.327	97,51	23.925	95,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.327	97,51	23.925	95,90

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"	3.300	Inversión
Total otros subyacentes		3300	
TOTAL DERECHOS		3300	
FUT. 10 YR US NOTE 09/25 (TYU5)	Futuros comprados	1.873	Inversión
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 09/25	Futuros comprados	3.866	Inversión
Total subyacente renta fija		5739	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	5.420	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5420	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	265	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	1.188	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	640	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	2.112	Cobertura
Total otros subyacentes		4205	
TOTAL OBLIGACIONES		15364	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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: 233.780,33 - 0,98%

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: 10.491.167,62 - 43,99%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a travs de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 39.108 - 0,16%

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: 927.058,96 - 3,89%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 3,545.48 euros y de liquidacion por importe de 178.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 3.723,48 - 0,02%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestion indirectas por su inversion en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 58,202.66 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 58.202,66 - 0,24%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 ofreció un entorno de alta complejidad y una volatilidad histórica en los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este periodo destacó por la imposición de aranceles por parte de EE.UU, los conflictos comerciales que se desataron, especialmente con China y el anuncio de una aumento de gasto en la UE. Los eventos geopolíticos y la actuación de los principales bancos centrales también dejaron huella en los mercados en la primera mitad del año.

En los mercados de renta variable, la principal atracción fue la volatilidad que se experimentó, especialmente tras el Liberation Day dónde el presidente estadounidense anunció una serie de aranceles a sus principales socios comerciales. Actualmente la mayoría se encuentra en pausa o se han reducido. Lo anterior no impide que sus efectos se continúen notando a día de hoy y que hay tenido amplios efectos en los mercados. Para mostrar el impacto de este día conviene mirar el índice de volatilidad VIX, que superó los 50 puntos por primera vez desde la época del COVID-19.

Los principales índices americanos terminaron los primeros seis meses en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el efecto divisa, han sufrido una caída notable. Tanto el S&P500 como el Nasdaq han subido un 5,5% en USD y se han reducido más de un 7% en euros. El índice de pequeñas capitalizaciones Russell 2000 ha sido el índice que más ha sufrido, bajando un 14% en euros.

A nivel sectorial, la mayoría se encuentran en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el factor divisa, se encontrarían todas en negativo en el semestre. Las mejores han sido las compañías en el sector industrial (-1,65% S&P500 Industrials IDX EUR/ +11,65% S&P500 Industrials IDX USD) y las de servicios de comunicación (-2,83% S&P500 COMM SVC EUR). Aquellos que han tenido un peor semestre encontramos al sector de consumo discrecional, cayendo un -15,87% en euros y cayendo también un -4,22% en USD.

Con un resultado opuesto encontramos algunos índices europeos. El viejo continente ha tenido una primera mitad positiva con crecimientos de los principales índices entre 6 y 20 por ciento. Concretamente el Dax alemán y el IBEX35 español se han revalorizado más de un 20% desde inicio del ejercicio. Con una rentabilidad más discreta encontraríamos al CAC40 francés, revalorizándose un 3,86%.

A nivel sectorial es imperativo destacar la gran actuación del sector de defensa y aeroespaciales, el índice S&P Europe Defense Vision Index acumula unos retornos YTD cercanos al+80%. También debemos mencionar el sector bancario europeo. El índice STXE600 Banks ha aumentado un 29% en los primeros seis meses del ejercicio. Los sectores de utilities, seguros y construcción han aumentado alrededor de un 15%. Peor desempeño ha tenido el sector sanitario, este se ha contraído un -6%.

Si viramos nuestra atención hacia Asia, observamos resultados dispares. El índice tecnológico chino Hang Seng se ha revalorizado un +20% en yuanes y un +4,3% en euros. El CSI 300 de Shanghái muestra un peor resultado con una reducción en euros cercana al 10%. Japón se ha mantenido relativamente estable, tanto en moneda local como en euros. El Nikkei 225 ha crecido un +1,5% en yenes y se ha contraído un -2,70% en euros. El MSCI India se ha expandido un +6%, pero en euros ha terminado en -5,90%.

Es importante comentar el desarrollo en Brasil, dónde su principal índice aumentó un +15%, manteniéndose esta rentabilidad también en euros. El MSCI EM se revalorizó un +13% pero la fuerte actuación del euro lo ha dejado en territorio neutral al terminar el semestre.

Este semestre se ha visto marcado por la volatilidad, concretamente se debe destacar el hecho de que el VIX superara los 50 puntos. Durante el mes de abril, se mantuvo elevado, encontrándose por encima de los 25 puntos ante la inestabilidad e incertidumbre que el despliegue de la batería de aranceles por parte de la administración Trump ocasionó.

En cuanto a política monetaria, debemos apuntar la actuación de la Reserva Federal americana. En lo que va de año han mantenido los tipos de interés en 4,33%. Si bien se ha especulado mucho con posibles bajadas durante estos meses, la inestabilidad, incertidumbre y datos macroeconómicos que no expresaban una necesidad imperiosa de recortes han conducido a la FED y a su presidente, Jerome Powell, ha mantenerlos, por el momento. En Europa la historia es distinta. De manera ininterrumpida el BCE, tras sus reuniones han comunicado un recorte de 25pbs. El año comenzó en 3,15% y se ha reducido hasta el actual 2,15%.

La inflación ha afectado a las decisiones de los bancos centrales. En EE.UU. el último dato la sitúa en un 2,4%, se ha ido reduciendo a lo largo del año y esta tendencia podría impulsar bajadas en los tipos de interés. En Europa, la inflación se

controló con anterioridad, las dos últimas lecturas la sitúan en el 1,9 y 2% respectivamente.
En cuanto a la renta fija, en EE.UU. hemos apreciado una reducción significativa de las yields en los distintos tramos de la curva. El 2 y 5 años han observado una reducción de cerca de 50pbs y el 10 años una cercana a 35pbs. Únicamente el treasury a 30 años ha visto un ligero incremento. Este causó cierto revuelo al superar la barrera de 5% en un momento determinado ante la preocupación del horizonte fiscal que dejarían algunas de las actuales propuestas legislativas.
En Alemania observamos como se ha reducido la parte corta de la curva (Schatz, -22pb) pero el Bund (10 años) se ha incrementado 20pbs. Las primas españolas y portuguesas se han reducido levemente.
El Crédito se ha mantenido relativamente estable. El crédito de alta calidad o IG se ha incrementado en 1pb en EE.UU. y 2pbs en Europa (MARKIT CDX. NA IG y MARKIT ITRX EUROPE). El crédito de una calidad inferior o HY se ha reducido en -10pb en EE.UU y aumentado en 7pbs en Europa. El índice MARKIT ITRX, relativo a la deuda subordinada financiera se incrementó en 4pbs.
Las divisas han influenciado notablemente las rentabilidades de la renta variable en lo que llevamos de año. La actuación del dólar en esta primera parte del año ha marcado las rentabilidades de los activos denominados en USD. La divisa americana se depreció un -13,84% frente al euro y un -8,38% frente al yen. El euro en cambio, se ha revalorizado considerablemente, por ejemplo, un +4,3% y un 3,7% contra yen y GBP respectivamente.
A lo largo del semestre hemos podido apreciar una evolución ascendente constante en la cual el dólar iba perdiendo fuerza contra el euro. Se empezó el año especulando si estábamos más cerca de la paridad que del 1,10 USD/EUR que al final fue lo que se alcanzó. Posteriormente las políticas salidas de órdenes ejecutivas y de las cámaras americanas no revirtieron la tendencia y actualmente hay quienes sugieren que se superará el 1,2 USD/EUR.

El oro fue la materia prima más comentada en la primera mitad, las dudas que rodeaban a los activos americanos como safe haven convirtieron al oro en el indiscutible valor refugio para los inversores ante la inestabilidad política. Lo anterior añadido a la constante y creciente demanda de los bancos centrales impulsaron al oro a máximos históricos. El oro se revalorizo un 25% a cierre de trimestre.
El petróleo no estuvo al margen de la volatilidad que generaron los conflictos geopolíticos a nivel del mundial. El precio del Brent se redujo un -8,11% y el WTI CRUDE FUTURE un -6,30%.

	30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024	1º Semestre	2T2025	1T2025
EuroStoxx 50	5303,2	5248,4	4896,0	8,3%	1,0%	7,2%
FTSE-100	8761,0	8582,8	8173,0	7,2%	2,1%	5,0%
IBEX-35	13991,9	13135,4	11595,0	20,7%	6,5%	13,3%
Dow Jones IA	44094,8	42001,8	42544,2	3,6%	5,0%	-1,3%
S&P 500	6205,0	5611,9	5881,6	5,5%	10,6%	-4,6%
Nasdaq Comp.	20369,7	17299,3	19310,8	5,5%	17,7%	-10,4%
Nikkei-225	40487,4	35617,6	39894,5	1,5%	13,7%	-10,7%
?/ US$	1,1787	1,0816	1,0354	13,8%	9,0%	4,5%
Crudo Brent	67,6	74,7	74,6	-9,4%	-9,5%	0,1%
Bono Alemán 10 años (%)	2,61	2,74	2,37	24 bp	-13 bp	37 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	1,93	2,16	2,20	-27 bp	-23 bp	-5 bp
Itraxx Main 5 años	54,51	63,63	57,65	-3 bp	-9 bp	6 bp

En lo que a nuestro país se refiere, el primer semestre del 2025 destacó por la resistencia y la poca afectación que tuvieron los aranceles sobre la economía nacional. Nuestra economía es de entre las desarrolladas, la que más crecimiento debería esperar durante este año. Diversos análisis sitúan el crecimiento en torno al 2,5 para este ejercicio, concretamente el Banco de España lo redujo en junio tres décimas hasta el 2,4%. Otras indicaciones como las previsiones de la OCDE también sitúan a nuestra economía en el 2% para este año. Desde Bruselas se apuntó a un 2,6% para este año y una relajación hasta el 2% para el próximo ejercicio.
En cuanto a inflación el indicador adelantado de junio estima un 2,2% de inflación interanual, algo menor al 2,4% de la última lectura.
El empleo continúa indicando la cifra más alta de desempleados de toda la Unión Europea, encontrándose cerca del 10.5%. Preocupa especialmente el paro juvenil que también se sitúa entre los más elevados de la unión. En los últimos meses el número de desempleados en relativo ha ido decreciendo, pero preocupa el incremento de empleos públicos.
El déficit está siendo una materia que nuestro país está realizando correctamente, si bien se puede explicar ante la falta de presupuestos generales del estado y poco consenso en las cámaras de representantes, el déficit continúa rebajándose. Actualmente se encuentra entorno al 2,8% del PIB. La deuda se acerca al nivel del 100% del PIB, reduciéndose lentamente.
Uno de los mayores problemas que enfrentan los españoles es el acceso a la vivienda. Esta es una preocupación creciente para los españoles. Es notorio el incremento de los precios de los arrendamientos y una oferta que es incapaz de absorber

la demanda que tienen las principales capitales de provincia.
El primer semestre de 2025 muestra una economía española que sigue creciendo a un ritmo moderado pero superior en comparación a los vecinos europeos (~2,4¿%), con una inflación bajo control, creación de empleo sostenida y finanzas públicas estables. Sin embargo, convive con vulnerabilidades: la tensión en el mercado de la vivienda y los riesgos de un entorno global incierto además de la inestabilidad política.

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 62,8% de exposición neta, algo por debajo del cierre del semestre anterior (66,2%), 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 1,6%, por debajo del nivel del período anterior que fue un 4,1%. 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 periodo 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 (bull steepening). Seguimos manteniendo muy reducido la exposición a crédito high yield (4,1%), y hemos incrementado ligeramente las inversiones en renta fija emergente en 6,7% (un 5,9% en diciembre del 2024) 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 primer semestre de 2025, el fondo mantenía un 97,51% invertido en otras IIC, de ellas 38,04% corresponden a fondos fuera del grupo AMUNDI. Entre las principales posiciones destacan: Capital Group New Perspective que pesa por un 6,83% de la cartera, el Schroder ISF Global EM (6,32%) y Amundi US Pioneer Fund con un 6,18%. En cuanto a clases de activos y exposición regional, el fondo mantiene a cierre del primer semestre una exposición del 62,8% en renta variable, por encima de los 66,2% que presentaba al final del segundo semestre de 2024. 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 16,4% (17,8% a principios del ejercicio), Estados Unidos un 22,81% (22,0% previo), Japón un 5,1%, los mercados emergentes globales un 6,4% (desde un 5,9%) y las estrategias globales un 12,1%.
La exposición a renta fija se ha reducido en niveles en 22,3% desde un 25,0% a través de otras IIC, manteniendo también riesgo de tipos a través de futuros sobre deuda pública alemana a 5 años.

En cuanto a la exposición a estrategias de retorno absoluto se han incrementado a lo largo del semestre, cerrando el período en 12,9% ya que añadimos un 5,7% de exposición a la volatilidad, manteniendo a su vez un 4,7% 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 disminuido en 2.044.262,97 euros,
y su número de partícipes ha disminuido en 9 .

Best Manager Selection ha obtenido una rentabilidad en el primer semestre del año 2025 del 1,05% en su clase R y del 1,59% en su clase A. Estas rentabilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro que han sido de 1,06% en el primer semestre. Estas rentabilidades están por debajo de las del segundo semestre de 2025 cuando el fondo acumulo una rentabilidad del 3,45% para su clase A y 2,88% para su clase R frente a los 1,40% de su índice de la Letra del Tesoro a 1 año.

Como objetivo interno de gestión, el fondo intenta batir al índice compuesto: 60% MSCI AC World Index Eur Hedged+ 40% Barclays Global AGG Eur Hedged, que ha obtenido una rentabilidad en el primer semestre del 4,17%, superior a la obtenida por el fondo. Este objetivo interno de gestión no tiene efecto divisa y está al 100% denominado en euros mientras que la exposición neta del fondo a divisas diferentes al euro es del 18,21% a finales de semestre. Este ejercicio, la rentabilidad anual de la referencia corresponde con la semestral.

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 en negativo. En renta fija, las cifras verdes eran generalizadas, con los bonos emergentes liderando las subidas seguidos de los bonos estadounidenses y del crédito europeo. La deuda gubernamental europea por su parte se quedaba algo rezagada aunque terminaba al alza. 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 1S2025 Atribución de rent. 1S2025
Inversión AMND GOLD LBMA ETC(PAR) 11.3% 0.5%
Inversión A-F US PIONEER FUND -Z USD 9.3% 0.3%
Inversión A-F EUROPEAN EQUITY VALUE-Z EUR 8.9% 0.2%
Inversión ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I 6.9% 0.2%
Inversión FCH NEUBERGERBERMAN US L CAP VALUE Z USD 6.2% 0.1%
Inversión VONTOBEL EMG MARKT DBT-HI HDG 5.4% 0.2%
Inversión A-F VOLATILITY WORLD-I EUR Hgd 4.5% 0.2%
Inversión PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA 4.4% 0.2%
Inversión A-F US BD-R EUR HGD(C) 3.6% 0.2%
Inversión A-F US CORPORATE BD SELECT-Z EUR Hgd-C 3.2% 0.2%
Inversión FF - USD BOND Y-ACC-EUR H 3.2% 0.2%
Inversión FCH EDR FINANCIAL BONDS Z EUR 3.1% 0.2%
Inversión MSIM GLOBAL FIXED INC O-ZH 3.0% 0.2%
Inversión R-co Conviction Credit Euro P EUR 2.3% 0.1%
Inversión A-F STRAT INCOME - Z EUR HGD 1.9% 0.1%
Inversión A-F POLEN CAPITAL GLB GROWTH-I2 USD 1.1% 0.0%
Inversión Amundi IS Gvt Bd Lwst Rtd Er InvGr ETF-C 0.7% 0.0%
Inversión FCH BLUEBAY INV GR E AGGR BD Z EUR 0.6% 0.0%
Inversión SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A -0.6% 0.0%
Inversión MAN GLG JAPAN COREALPHA EQUITY I EUR ACC -1.2% 0.0%
Inversión GS Glb Sm Cp CORE Eq I Acc EUR Close -2.7% 0.0%
Inversión PARNASSUS US SUST EQS I EUR C -5.5% -0.2%

De los fondos que mejor comportamiento han tenido este semestre destacamos el GS Eurozone Equity Income con un +15,2% seguido del ETC de oro AMUNDI GOLD LBMA (+11,3%), el A-F US PIONEER FUND -Z USD (+9,3%) seguido por el ALL BER SEL US EQ PF-S1 (+8,2%) y el A-F US EQ FDMTL GWTH-Z USD (+7,3%). Los activos que mostraron mayores caídas en el segundo semestre han sido el fondo centrado en el sector energético (-7,8%) y el GS Glb Sm Cp CORE Eq I Acc EUR Close (-2,7%).
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 62,8% frente al 66,2% a finales de diciembre. Seguimos, además, con un nivel de liquidez suficiente para poder hacer frente a los repuntes de volatilidad en los mercados que se observaron a lo largo del periodo.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 308.881,23 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:
- Gastos directos: 0,68%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,61%

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

La rentabilidad en el primer semestre del fondo, 1,05% en su clase R y del 1,59% en su clase A está por encima de la media de la gestora (0,35%), 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, a pesar de los episodios de repuntes de volatilidad que se pudieron observar en varias ocasiones especialmente en el mes de marzo y abril tras el anuncio por parte del presidente D. Trump de una serie incrementos de aranceles a nivel mundial. En la primera 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, uno de los ajustes ha consistido en tomar posición en pequeñas y medianas capitalizaciones americanas a través del fondo de GS Global Small Cap (1,98%), vendiendo los futuros de S&P Mid que teníamos, al tener convicción en la clase de activo. En esta clase de activos, también se ha procedido a la venta del fondo de pequeñas capitalizaciones europeas, el Lonvia Avenir Midcap que teníamos por un 2,03% de la cartera. Seguimos con una exposición a fondos estadunidenses con sesgo al estilo crecimiento y hemos mantenido una exposición al estilo valor europeo. La renta variable representa en su totalidad un 62,8% de la cartera al cerrar junio, peso que consideramos como neutra. En renta variable europea se ha mantenido la exposición al fondo de renta variable europea Memnon European Fund en 5,6% y el Eleva en European Selection en 6,2%. 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 6,2% y que se suma al otro fondo de valor, el FCH Neuberger Bernan US Large Cap (4,9%). Hemos complementado la exposición a renta variable americana añadiendo el fondo Allianz Ber. Select US Equity por un 4,2% de la cartera. En cuanto a la renta variable global, hemos bajado en 5,1% de exposición a fondos de crecimiento (A-F Polen Capital Global Growth) y un 5,2% en fondos de crecimiento global. También hemos reajustado la exposición a acciones de valor japonesas a través del Man GLG Japan Core Alpha, incorporado el semestre anterior bajando su peso en 5,1%. Mantenemos subyacente que nos expone a la renta variable emergente: el Schroder Int. Global EM Opp. (6,3%). 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 2,94% . En el primer semestre del año, ante el carácter inestable de los mercados hemos cubierto la cartera a través de la estructura de compra- venta de puts y calls que tenemos con vencimiento junio. Así, por regiones, la renta variable se distribuye a finales de semestre en Europa (16,4%); en Estados Unidos (22,8%); Emergentes (6,4%), Japón (5,1%) y Global (12,1%).
Este mes, hemos también mantenido nuestra posición al oro, usando el activo como protección, posición que tenemos a través del ETF Amundi Gold por un 4,8% de la cartera. El oro este mes ha tenido un comportamiento positivo en cartera, aportando unos 50pb a la rentabilidad total del fondo. En el primer semestre del año, 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 implementado una posición en volatilidad global implementada el mes pasado, a través del fondo A-F Abs Volatiliy World por un 5,6% de la cartera. Este activo de des correlación ha aportado unos 30pb este semestre, debido a un contexto de mercado más 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 3,9% concentrada en deuda subordinada financiera. En el primer semestre, hemos mantenido la exposición a renta fija americana que tenemos en el Fidelity en mismas proporciones, es decir un 2,8% de la cartera. En renta fija Global, hemos mantenido la exposición en el Pimco Global Bond en 4,3%. 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 18,2% que teníamos al cerrar junio 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 ganancias de 445.931,67 euros.
El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 63,52% .
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 primer trimestre de 2025 es del 7,63% para la clase A y R, y en el segundo trimestre del 12,0% (para ambas clases) y son superiores al 0,08% de la Letra del Tesoro a 1 año en el primer trimestre, y en el segundo trimestre del año (0,08%). Estas volatilidades son superiores 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 lo que va de año 2025, el fondo registra una volatilidad del 10,04% 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.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al primer semestre del año. No obstante, notamos que la inestabilidad en la política comercial es una preocupación relevante, especialmente en los Estados Unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a la subida de los precios. Dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad. Estaremos cautos antes determinados movimientos del mercado y sectores específicos.
En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al segundo semestre del año es más positivo en Europa frente que el resto de zonas geográficas desarrolladas. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en Europa, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable. Seguimos observando positivamente la renta variable emergente ex China.
En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. También continuaremos siguiendo la deuda emergente.
En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que estos recortes tendrán un impacto positivo en la economía. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria por parte del BoJ.
En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia, especialmente en EE.UU..
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 segundo trimestre de 2025 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	%
LU0192238508 - PARTICIPACIONES|AXA IM FIXED INCOME INVE	USD			948	3,80
LU0578133935 - PARTICIPACIONES|MEMNON FUND-EUROPEAN-I E	EUR	1.281	5,59	1.203	4,82
LU0926439729 - PARTICIPACIONES|VONTOBEL - EM MKT DBT -	USD	889	3,88	1.188	4,76
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES|GLG JAPAN COREALPHA EQUI	EUR	1.159	5,06	1.405	5,63
LU1295554833 - PARTICIPACIONES|CAPITAL GP NEW PERS-Z EU	EUR	1.565	6,83	1.587	6,36
LU2304587079 - PARTICIPACIONES|ABN AMRO-ARISTOTLE US-X1	USD	890	3,89	967	3,88
LU2040440740 - PARTICIPACIONES|AMUNDI PI IS EQ F GR - Z	USD	1.003	4,38	1.063	4,26
LU0191250090 - PARTICIPACIONES|NN L-EURO HIGH DVD ICEUR	EUR	1.288	5,62	1.331	5,34
LU2601469393 - PARTICIPACIONES|GS GLOB SM CAP COR EQ I	EUR	454	1,98		
LU2423595698 - PARTICIPACIONES|FCH EDR FINANCIAL BDS-ZC	EUR	892	3,90	1.099	4,41
LU0683601610 - PARTICIPACIONES|AB SICAV I-SEL US EQY-W	USD	956	4,18	1.006	4,03
LU0279459969 - PARTICIPACIONES|SCHRODER ISF GLOBAL EMER	EUR	1.448	6,32	1.457	5,84
LU2240056288 - PARTICIPACIONES|LONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR			507	2,03
LU1111643042 - PARTICIPACIONES|ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR	EUR	1.408	6,15	1.317	5,28
LU2085675515 - PARTICIPACIONES|AMUNDI PIO STRA IN-Z EUR	EUR	720	3,14		
LU1756522998 - PARTICIPACIONES|FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	633	2,77	1.075	4,31
IE0032875985 - PARTICIPACIONES|PIMCO GLOBAL BOND FUND I	EUR	975	4,26	1.184	4,75
IE00BFMGVR44 - PARTICIPACIONES|GUINNESS GLOBAL ENERGY X	EUR			732	2,93
LU2031987014 - PARTICIPACIONES|AMUNDI US PIONEER FD Z U	USD	1.414	6,18	1.473	5,91
LU1691799990 - PARTICIPACIONES|AMUNDI-POL CAP GL GR-I2	USD	1.188	5,19	1.337	5,36
FR0013416716 - ACCIONES|AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD	EUR	1.091	4,77	1.189	4,77
LU0487547167 - PARTICIPACIONES|AMUNDI VOLAT WORLD IE EU	EUR	1.284	5,61		
LU2423587752 - PARTICIPACIONES|FCH NEU BRM US LG CP V-Z	USD	1.116	4,87	1.196	4,79
LU2708802744 - PARTICIPACIONES|BGF-WORLD ENERGY -I2 EUR	EUR	674	2,94		
LU2070304063 - PARTICIPACIONES|AMUNDI-BD EUR CORP-Z EUR	EUR			660	2,64
TOTAL IIC		22.327	97,51	23.925	95,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.327	97,51	23.925	95,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.327	97,51	23.925	95,90

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

Sin informaciÃ³n

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

Sin informaciÃ³n