TARFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 268

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: 26/09/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión:
Se podrá invertir entre 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir directa o indirectamente entre un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o divisas. Se podrá invertir en instrumentos financieros cuya rentabilidad está ligada a las siguientes categorías de activos (máximo 20% de la exposición total en cada una de las categorías): i) dividendos sobre acciones o índices bursátiles de mercados OCDE; ii) volatilidad de países de la OCDE iii) y un máximo conjunto del 20% en índices financieros de materias primas e inflación, de países OCDE o países emergentes. No existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), rating de emisión/emisor, ni por capitalización bursátil, ni duración, ni por sector económico, ni por países (incluyendo emergentes sin limitación). Puntualmente podrá haber concentración geográfica o sectorial. Se podrá tener un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia o de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles

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	0,20	0,40	0,20	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,23	3,41	2,23	2,44

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.412.171,95	2.447.437,95
Nº de Partícipes	106	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.00 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	42.970	17,8138
2024	42.372	17,3128
2023	38.049	15,3663
2022	37.876	14,1778

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,89	4,04	-1,10	2,57	0,81	12,67	8,38	-1,88	1,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,09	03-04-2025	-3,09	03-04-2025	-2,00	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,78	12-05-2025	1,78	12-05-2025	1,11	15-08-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,73	12,79	8,18	5,84	8,84	6,45	2,24	1,59	1,19
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)	2,43	2,43	2,43	1,57	1,57	1,57	1,34	1,34	1,41

(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.

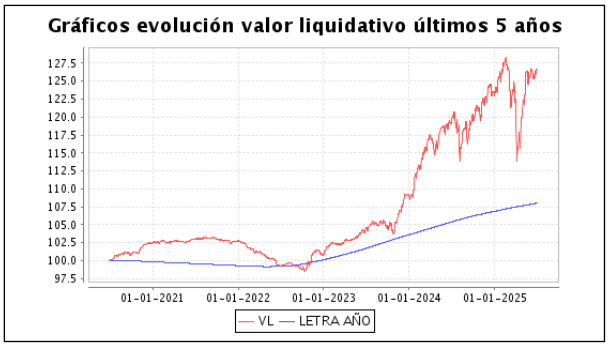
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,19	0,10	0,10	0,10	0,10	0,46	0,50	0,00	0,00

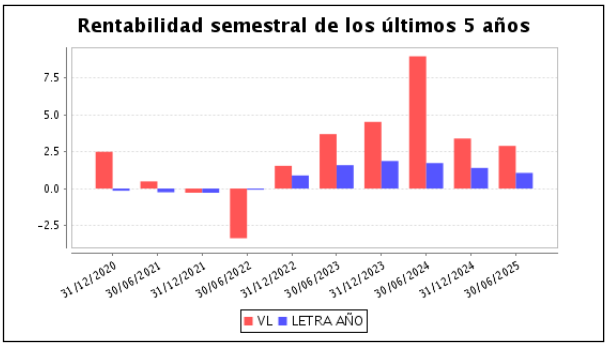
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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
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	36.608	85,19	37.926	89,51
* Cartera interior	3.328	7,74	3.156	7,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	33.179	77,21	34.676	81,84
* Intereses de la cartera de inversión	101	0,24	94	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.843	13,60	3.862	9,11
(+/-) RESTO	519	1,21	584	1,38
TOTAL PATRIMONIO	42.970	100,00 %	42.372	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)	42.372	41.427	42.372	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,44	-1,10	-1,44	33,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,85	3,37	2,85	-13,70
(+) Rendimientos de gestión	3,22	3,71	3,22	-11,59
+ Intereses	0,48	0,59	0,48	-16,50
+ Dividendos	0,34	0,31	0,34	11,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,82	0,38	-0,82	-320,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,74	0,58	1,74	207,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,75	0,31	0,75	145,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,28	1,16	1,28	12,31
± Otros resultados	-0,56	0,37	-0,56	-252,70
± Otros rendimientos	0,01	0,01	0,01	56,65
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,35	-0,36	7,54
- Comisión de gestión	-0,26	-0,25	-0,26	8,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-23,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-55,78
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	21,90
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-87,12
+ 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	0,01	0,00	-87,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.970	42.372	42.970	

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

3. Inversiones financieras

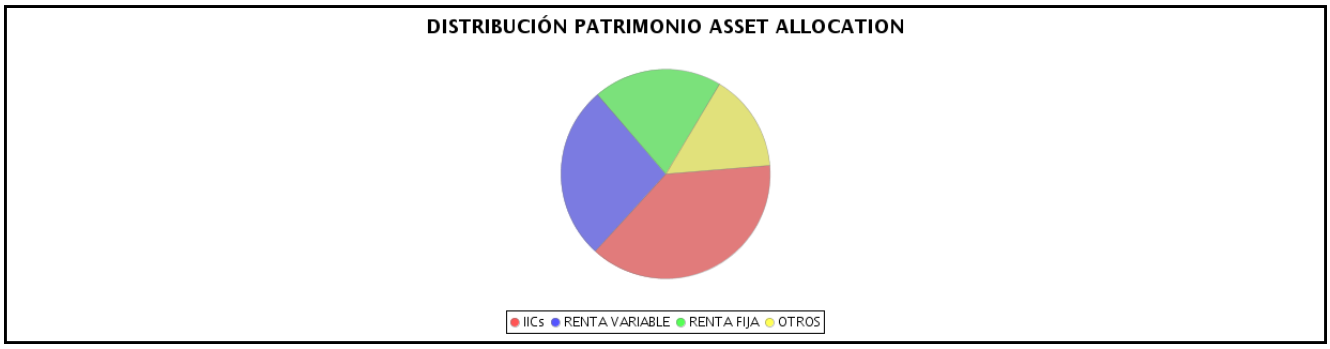
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.173	2,73	1.760	4,15
TOTAL RENTA FIJA	1.173	2,73	1.760	4,15
TOTAL RV COTIZADA	2.155	5,01	1.396	3,30
TOTAL RENTA VARIABLE	2.155	5,01	1.396	3,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.328	7,74	3.156	7,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.371	17,14	7.796	18,41
TOTAL RENTA FIJA	7.371	17,14	7.796	18,41
TOTAL RV COTIZADA	9.447	22,02	9.329	22,01
TOTAL RENTA VARIABLE	9.447	22,02	9.329	22,01
TOTAL IIC	16.357	38,06	17.571	41,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.176	77,22	34.696	81,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.504	84,96	37.852	89,34

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
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros vendidos	867	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		867	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	2.375	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	2.049	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/25 (CME)	Futuros comprados	373	Inversión
FUT. 09/25 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	903	Inversión
Total otros subyacentes		5699	
TOTAL OBLIGACIONES		6567	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Partícipes significativos: 11.063.917,98 - 25,75%
Partícipes significativos: 9.479.637,82 - 22,06%
Se han realizado operaciones de Renta Fija 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: 407.961,67 - 0,96%
El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 16,831.31 euros y de liquidacion por importe de 648.04 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 17.479,35 - 0,04%
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 20,804.09 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 20.804,09 - 0,05%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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%
EUR/ 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.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Tarfondo, F.I.. En líneas generales la tendencia del período ha sido incrementar el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.
La exposición a renta fija directa se ha situado en el 19,87% frente al 22,56% de diciembre.
La renta variable directa ha pasado al 27,03% desde el 25,31% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 5,01% en España (3,3% en diciembre), 8,60% en Europa ex España (10,49% en diciembre) y 13,42% en Estados Unidos (11,52% en diciembre).
La inversión en otras IIC se ha situado en el % (41,47% en diciembre), destacando el fondo Amundi Ind Barc Eur Corporate con un %.
Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 21,77% (20,88% en diciembre), al GBP del 0,88% (0,89% en diciembre) y al DKK del 0% (0,68% en diciembre).

c) Índice de referencia

Tarfondo F.I. no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.
Durante el semestre, el fondo se comportó mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la aportación tanto de la renta variable como de la renta fija, donde la baja duración de esta parte de la cartera ha sido determinante.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 597.859,33 euros,
y su número de partícipes ha aumentado en 106 .
Tarfondo FI ha obtenido una rentabilidad del 2,89% en el primer semestre de 2025, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,06% para el mismo período y superior a la rentabilidad media de la gestora (+0,35%), debido a la clase de activos en los que invierte.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 99.220,02 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:
- Gastos directos: 0,19%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,04%

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

La rentabilidad de Tarfondo ha sido superior a la rentabilidad media de la gestora (+0,35%), debido a la clase de activos en los que invierte.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha seguido con la construcción de la cartera con inversión diversificada en activos directos y fondos de inversión tanto en la parte de renta variable como la de renta fija y también en lo que a divisa se refiere (USD y GBP, además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR) y realizando estrategias de cobertura con el fin de modular el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional. En renta variable destacamos las ventas de Ameriprise Financial, AngloAmerican, Apollo, ASM International, Booz Allen Hamilton, CapGemini, Iberdrola, L¿Oreal, Novo Nordisk, Omega Healthcare, Paypal, Prysmian, Pulte Group, Quanta, Standard Chartered, TotalEnergies, Wolters Kluwer y los ETFs iShares S&P 50 y UBS Japan. Mientras que entre las compras reseñar las de Apollo, Barclays, Cheniere Energy, Deutsche Telekom. Endesa, Fiserv, Inditex, Ahold Delhaize, Leonardo, Meta, MTU Aero Engines, Nvidia, Oracle, Safran, Salesforce, Schneider Electric, ServiceNow, Siemens, Standard Chartered, Technip, Walmart y Welltower.
En renta fija compramos deuda en USD (Estados Unidos) y los bonos ACFP 3.875% 03/31, KHC 3.25% 03/33, LKQ 4.125% 04/28 REGS y ZFFNGR 5.75% 08/26 EMTN. Y se vendió el bono DELL 5.3% 10/29.

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 319.284,45 euros.
El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 57,48%.
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.
La volatilidad del fondo en el segundo semestre ha sido del 10,73% por encima del 0,08% de la Letra del Tesoro. Esta volatilidad es inferior a la del último trimestre que fue del 12,79% y superior al 8,18% del primer trimestre del año.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.
No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web www.amundi.es. El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2023.

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.

En conclusión, la gestión de Tarfondo F.I. estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo semestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.45|2027-10-31	EUR	589	1,37	585	1,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		589	1,37	585	1,38
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	585	1,36	585	1,38
ES0L02504113 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			590	1,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		585	1,36	1.175	2,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.173	2,73	1.760	4,15
TOTAL RENTA FIJA		1.173	2,73	1.760	4,15
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA-BBV	EUR	261	0,61	189	0,45
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR			63	0,15
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX SA	EUR	126	0,29		
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER	EUR	1.616	3,76	1.027	2,42
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	124	0,29	117	0,28
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA S.A.	EUR	28	0,06		
TOTAL RV COTIZADA		2.155	5,01	1.396	3,30
TOTAL RENTA VARIABLE		2.155	5,01	1.396	3,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.328	7,74	3.156	7,45
IT0005500068 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|2.65|2027-12-01	EUR	302	0,70	300	0,71
US91282CGC91 - RFIJA|UNITED STATES TR|3.88|2027-12-31	USD	572	1,33	640	1,51
US91282CMD01 - RFIJA|UNITED STATES TR|4.38|2029-12-31	USD	348	0,81		
US91282CJP77 - RFIJA|UNITED STATES TR|4.38|2026-12-15	USD	258	0,60	293	0,69
US91282CJR34 - RFIJA|UNITED STATES TR|3.75|2028-12-31	USD	255	0,59	285	0,67
US9128287B09 - RFIJA|UNITED STATES TR|1.88|2026-06-30	USD			461	1,09
IT0004889033 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|4.75|2028-09-01	EUR	436	1,01	432	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.170	5,04	2.412	5,69
US91282CJS17 - RFIJA|UNITED STATES TR|4.25|2025-12-31	USD	254	0,59	290	0,69
FR0128537208 - RFIJA|FRANCE TREASURY |0.00|2025-03-12	EUR			591	1,39
IT0005599474 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|0.00|2025-06-13	EUR			588	1,39
IT0005582868 - RFIJA|ITALY GOVERNMENT|0.00|2025-02-14	EUR			387	0,91
IT0005514473 - RFIJA|ITALY GOVERNMENT|3.50|2026-01-15	EUR	303	0,71	304	0,72
IT0005611659 - RFIJA|ITALY GOVERNMENT|0.00|2025-09-12	EUR	585	1,36	586	1,38
US9128287B09 - RFIJA|UNITED STATES TR|1.88|2026-06-30	USD	406	0,94		
IT0005617367 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|0.00|2025-10-14	EUR	586	1,36	587	1,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.134	4,96	3.334	7,87
US55903VBA08 - RFIJA|WARNER MEDIA LLC|3.76|2027-03-15	USD	111	0,26	417	0,99
US24703TAG13 - RFIJA|DELL COMPUTER CO|5.30|2029-10-01	USD	351	0,82	440	1,04
XS1799641045 - RFIJA|LKQ EURO HOLDING|4.12|2028-04-01	EUR	402	0,93		
XS3008526298 - RFIJA|KRAFT FOODS GROU|3.25|2033-03-15	EUR	391	0,91		
XS2348237871 - RFIJA|CELLNEX FINANCE |1.50|2028-06-08	EUR	381	0,89	378	0,89
FR001400OJO2 - RFIJA|ACCOR SA|3.88|2031-03-11	EUR	410	0,95		
XS2644410214 - RFIJA|ABERTIS INFRAEST|4.12|2028-01-31	EUR	415	0,97	414	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.461	5,73	1.649	3,90
XS2582404724 - RFIJA|ZF FINANCE GMBH|5.75|2026-08-03	EUR	203	0,47		
FR0013414919 - RFIJA|ORANO SA|3.38|2026-04-23	EUR	402	0,94	401	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		605	1,41	401	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.371	17,14	7.796	18,41
TOTAL RENTA FIJA		7.371	17,14	7.796	18,41
FR0000052292 - ACCIONES|Hermes Intl	EUR	138	0,32	139	0,33
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	327	0,76	328	0,77
NL0000395903 - ACCIONES|WOLTERS KLUWER CVA	EUR	71	0,17	162	0,38
DE0007164600 - ACCIONES|SAP AG	EUR	540	1,26	494	1,17
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	321	0,75	310	0,73
IE0004927939 - ACCIONES|Kingspan Group	EUR	84	0,20	82	0,19
NL0014559478 - ACCIONES|TECHNIP ENERGIES NV	EUR	71	0,17		
GB00BD6K4575 - ACCIONES|COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	252	0,59	281	0,66
US9311421039 - ACCIONES|WAL-MART	USD	113	0,26		
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC - CL C	USD	314	0,73	384	0,91
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL SA (PARIS)	EUR			175	0,41
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET-HENNESSY	EUR	175	0,41	250	0,59
FR0000120321 - ACCIONES|L OREAL SA	EUR			232	0,55
US7458671010 - ACCIONES|PULTEGROUP INC	USD			80	0,19
US74762E1029 - ACCIONES|Quanta Services	USD			96	0,23
US4592001014 - ACCIONES|IBM INTL FINANCE NV	USD	463	1,08	393	0,93
US46625H1005 - ACCIONES|JPMORGAN CHASE AND CO	USD	472	1,10	444	1,05
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	191	0,44		
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	149	0,35		
US95040Q1040 - ACCIONES|WELLTOWER INC	USD	104	0,24		
US79466L3024 - ACCIONES|SALESFORCE.COM INC	USD	133	0,31		
IT0001347308 - ACCIONES|BUZZI UNICEM SPA	EUR	71	0,17	54	0,13
US70450Y1038 - ACCIONES|PAYPAL HOLDINGS INC	USD			120	0,28
US0079031078 - ACCIONES|ADVANCED MICRO DEVICES	USD	71	0,16	68	0,16
US8716071076 - ACCIONES|SYNOPSYS INC	USD	242	0,56	261	0,62
FR0000125007 - ACCIONES|CIE DE ST GOBAIN	EUR	111	0,26	96	0,23
GB00B10RZP78 - ACCIONES|UNILEVER NV	EUR	87	0,20	92	0,22
DE0006231004 - ACCIONES|INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	104	0,24	91	0,21
US11135F1012 - ACCIONES|BROADCOM CORPORATION	USD	138	0,32	132	0,31
US1152361010 - ACCIONES|BROWN & BROWN INC	USD	90	0,21	95	0,22
US12503M1080 - ACCIONES|CBOE HOLDINGS INC	USD	99	0,23	94	0,22
US03076C1062 - ACCIONES|AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	127	0,30	426	1,01
FR0013451333 - ACCIONES|LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	86	0,20	96	0,23
US2315611010 - ACCIONES|CURTISS WRIGHT CORP	USD	110	0,26	91	0,21
US81762P1021 - ACCIONES|SERVICENOW INC	USD	140	0,32		
US16411R2085 - ACCIONES|Cheniere Energy	USD	111	0,26		
FR0000125338 - ACCIONES|CAP GEMINI	EUR			252	0,59
NL0000334118 - ACCIONES|ASM Intl	EUR			363	0,86
GB00B1XZS820 - ACCIONES|ANGLO AMERICAN PLC	GBP			97	0,23
FR0011726835 - ACCIONES|GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	123	0,29	94	0,22
NL0011585146 - ACCIONES|FERRARI NV	EUR	89	0,21	88	0,21
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD	264	0,62	367	0,87
US64110L1061 - ACCIONES|NETFLIX INC	USD	717	1,67	543	1,28
US8725401090 - ACCIONES|TJX COS INC/THE	USD	87	0,20	97	0,23
FR0000073272 - ACCIONES|SAFRAN SA	EUR	157	0,37	89	0,21
NL0011794037 - ACCIONES|KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	60	0,14		
IT0003856405 - ACCIONES|FINMECCANICA SPA	EUR	53	0,12		
DE000A0D9PT0 - ACCIONES|MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	502	1,17		
US3377381088 - ACCIONES|Fiserv Inc	USD	75	0,17		
US67066G1040 - ACCIONES|NVIDIA CORP	USD	322	0,75		
US17275R1023 - ACCIONES|CISCO SYSTEMS INC	USD	305	0,71	296	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS N	EUR	91	0,21		
IT0004176001 - ACCIONES|PRYSMIAN SPA	EUR			62	0,15
US6819361006 - ACCIONES|Omega Healthcare	USD			60	0,14
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA SANPAOLO	EUR	121	0,28	95	0,22
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELECOM	EUR	96	0,22		
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	359	0,84	409	0,96
DK0062498333 - ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK			288	0,68
US8740391003 - ACCIONES|TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	192	0,45	191	0,45
US11133T1034 - ACCIONES|BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	90	0,21	95	0,22
US68389X1054 - ACCIONES|ORACLE CORP	USD	115	0,27		
US0995021062 - ACCIONES|BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	USD			277	0,65
GB0031348658 - ACCIONES|BARCLAYS BANK PLC	GBP	124	0,29		
TOTAL RV COTIZADA		9.447	22,02	9.329	22,01
TOTAL RENTA VARIABLE		9.447	22,02	9.329	22,01
LU1525418643 - PARTICIPACIONES|AMUNDI IND BARC EUR CORP	EUR	5.438	12,65	5.324	12,57
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES|VANECK SEMICONDUCTOR ETF	EUR	1.116	2,60	1.112	2,62
DE0006289309 - PARTICIPACIONES|ISHARES DJ EURO STOXX BA	EUR	1.397	3,25	989	2,33
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES|ISHARES S&P 500 EUR-H ET	EUR			994	2,35
IE00BNGJJT35 - PARTICIPACIONES|IVZ SP 500 EQUAL WEIGHT	USD	1.037	2,41	1.136	2,68
LU1681046345 - PARTICIPACIONES|AMUNDI GOVT BOND LOWEST	EUR	5.308	12,35	5.225	12,33
LU1190417599 - PARTICIPACIONES|LYXOR SMART OVERNIGHT RT	EUR	2.062	4,80	2.034	4,80
LU1169822266 - PARTICIPACIONES|ETF UBS MSCI JAPAN EUR-H	EUR			757	1,79
TOTAL IIC		16.357	38,06	17.571	41,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.176	77,22	34.696	81,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.504	84,96	37.852	89,34

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