

## AMUNDI CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3697

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

**Auditor:** MAZARS

**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@amundi.com](mailto:atencionalcliente@amundi.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/11/2006

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EONIA (European Overnight Index Average) El fondo podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto) armonizadas o no, (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de la exposición total en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, pudiendo ser significativa la inversión en depósitos.)

Se invertirá principalmente en emisores/mercados pertenecientes a la OCDE, pudiendo invertir hasta un 5% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

La exposición al riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a un año.

Las emisiones de renta fija y entidades en las que se constituyan los depósitos tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuese inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-), y hasta un 50% adicional en depósitos de entidades de baja calidad o sin rating. Para emisiones a las que se exige un rating, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor.

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

**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	0,32	0,20	0,32	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,50	2,71	1,50	2,76

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	1.102,87	1.127,72	118	122	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE R	24.671,31	34.965,40	38	41	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	14.505	14.664	31.595	36.208
CLASE R	EUR	2.682	3.757	4.552	8.146

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13.151,9046	13.003,0150	12.564,0131	12.159,9084
CLASE R	EUR	108,7079	107,4406	103,7418	100,3361

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R		0,04		0,04	0,04		0,04	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,15	0,53	0,61	0,74	0,87	3,49	3,32	-0,88	-0,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,08	11-04-2025	-0,08	11-04-2025	-0,13	15-03-2023
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,06	07-04-2025	0,06	07-04-2025	0,10	22-12-2023

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,27	0,33	0,20	0,24	0,27	0,24	0,38	0,47	1,42
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
<b>DBDCONIA TOTAL RETURN INDEX</b>	0,10	0,09	0,10	0,12	0,13	0,14	0,14	0,06	0,02
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,43	0,43	0,43	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	1,33

(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.

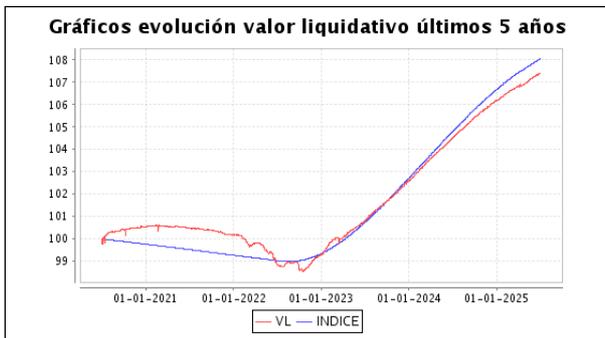
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,08	0,07	0,07	0,08	0,29	0,31	0,34	0,36

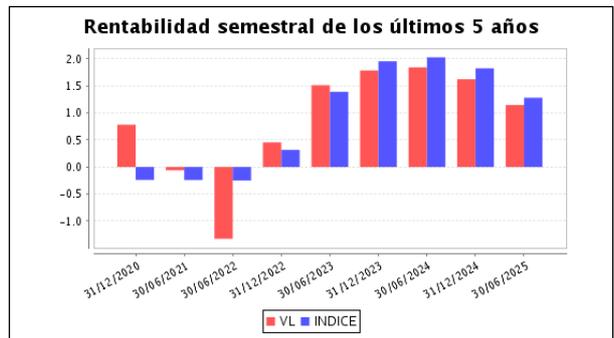
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,18	0,55	0,63	0,76	0,89	3,57	3,39	0,63	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	11-04-2025	-0,08	11-04-2025	-0,13	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,06	07-04-2025	0,06	07-04-2025	0,10	22-12-2023

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,27	0,33	0,20	0,24	0,27	0,24	0,38		
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		
DBDCONIA TOTAL RETURN INDEX	0,10	0,09	0,10	0,12	0,13	0,14	0,14		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05		

(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.

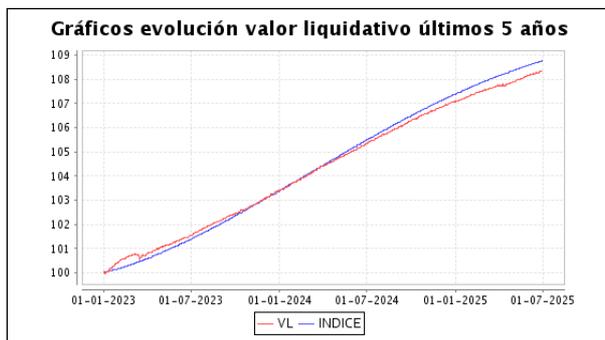
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,11	0,06	0,05	0,05	0,05	0,19	0,21	0,19	

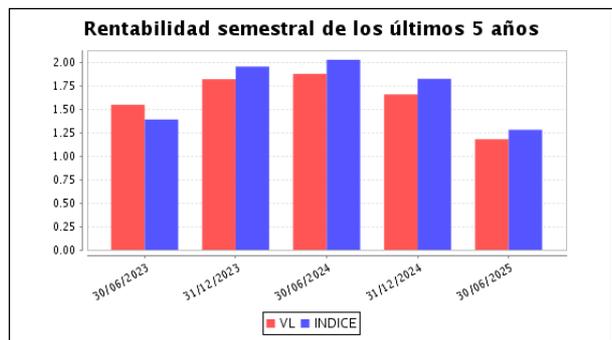
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	16.667	96,97	16.900	91,75
* Cartera interior	4.632	26,95	7.869	42,72
* Cartera exterior	12.006	69,86	8.955	48,62
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,16	77	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	466	2,71	1.508	8,19
(+/-) RESTO	55	0,32	12	0,07
TOTAL PATRIMONIO	17.187	100,00 %	18.420	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.420	21.087	18.420	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,06	-14,92	-8,06	-51,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,15	1,63	1,15	-37,36
(+) Rendimientos de gestión	1,34	1,86	1,34	-35,81
+ Intereses	0,55	0,71	0,55	-31,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,04	-0,02	-135,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-89,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,81	1,11	0,81	-34,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,23	-0,19	-25,01
- Comisión de gestión	-0,17	-0,21	-0,17	-28,79
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-12,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-13,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-962,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.187	18.420	17.187	

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	4.632	26,95	7.869	42,72
TOTAL RENTA FIJA	4.632	26,95	7.869	42,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.632	26,95	7.869	42,72
TOTAL IIC	12.006	69,84	8.955	48,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.006	69,84	8.955	48,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.638	96,79	16.823	91,32

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 4.745.543,85 - 26,57%

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: 1.485.094,1 - 8,32%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 1,682.00 euros y de liquidación por importe de 112.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 1.794 - 0,01%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 35,003.32 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 35.003,32 - 0,2%

## 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 un 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 donde 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 virrieron 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 revalorizó 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 cartera del fondo está invertida fundamentalmente en activos monetarios o de renta fija a corto plazo, como en otros fondos monetarios y de ABS del grupo Amundi, ETFs de bonos flotantes a corto plazo, bonos del Tesoro Español, ETFs de deuda gubernamental a corto plazo, y cuentas corrientes. El universo de inversión incluye emisores no OCDE, la inversión hasta un 10% en emisiones de baja calidad crediticia y hasta un 10% de exposición en riesgo divisa, aunque de momento no se ha considerado hacerlo.

El fondo tuvo este semestre una rentabilidad positiva a pesar de las turbulencias observadas en los mercados de renta fija a lo largo del periodo. Así, todas las estrategias que forman partes de la cartera terminaron el primer semestre de 2025 al alza, con los activos de ABS liderando la subida (+1,75%) seguidos por el crédito corto plazo (+1,68%), los bonos flotantes (+1,41%) y la deuda gubernamental europea (1,12%). Los activos monetarios también conocieron un primer semestre positivos, generando rentabilidades en torno a 1,30% y la exposición a Letras del Tesoro también contribuyó positivamente presentando TIR de 1,9% de media.

A lo largo del semestre, hemos procedido a varios ajustes con el fin de adaptar la cartera al entorno de mercado. Hemos dejado de renovar algunas Letras del Tesoro para invertir en fondos con niveles de TIR más atractivos.

El conjunto de la cartera de Amundi Corto Plazo se sitúa a final del semestre en un rating medio de A, con una duración media inferior a 3 meses y una significativa exposición a emisores de entidades financieras.

La TIR bruta de la cartera se ha situado este semestre en niveles altos de 2,43% al cerrar el semestre, aunque por debajo de los 2,79% de finales de diciembre de 2024, pero son nivel que seguimos viendo muy atractivo en relación al nivel actual del ?STR y de la duración modificada que soporta la cartera que se ha mantenido en 0,14 año en niveles similares a diciembre de 2024.

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión superar la rentabilidad del índice ?STR (European Short Term Rate) en cualquier entorno de mercado. En el primer semestre de 2025 el fondo acumula una rentabilidad positiva del +1,15% para la clase A y +1,18% para la clase R, ligeramente por debajo a la de su índice de referencia el ?STR, que obtuvo un +1,23%. Estas rentabilidades están por debajo de las del año 2024, que fueron un +3,49% para el fondo contra 3,79% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 1.233.568,45 euros, y su número de participes ha disminuido en 7 .

Durante el primer semestre del año, el fondo tuvo una rentabilidad positiva, beneficiándose de las recuperaciones observadas en los mercados y aprovechándose del incremento de las yields. La atribución estimada de la rentabilidad de los fondos subyacentes que componen la cartera es la siguiente:

Objetivo Posición Contribución

Inversión AM ETF GOV 0-6 MON EURMTS INV GR UC ETF 0,21%

Inversión AM FLOATING RATE EURO CORPORATE 1-3 (C) 0,27%

Inversión AMUNDI ABS - IC 0,27%

Inversión AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TM BD SRI-I 0,20%

Inversión AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI - Z (C) 0,01%

Inversión AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C) 0,01%

Inversión BFT AUREUS ISR - I (C) 0,02%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 36.690,84 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,09%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,11%

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

La rentabilidad en el primer semestre del fondo del +1,15% para la clase A y +1,18% para la clase R se sitúa por encima de la media de la gestora (+0,35%), debido a la clase de activo más conservador en el que invierte.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Este semestre, hemos hecho ajustes para poder adaptar la cartera a las nuevas circunstancias de mercados.

El principal cambio ha sido de incrementar el peso de los activos de ABS desde un 5,0% al cerrar diciembre de 2024 hasta un 15,22% ya que los rendimientos ofrecidos por la deuda gubernamental española son cada vez menores. Hemos mantenido el peso de los fondos monetarios Amundi y mantenido el peso del BFT Aureus en mínimo (1,3%). Estos ajustes se han realizado con el objetivo de optimizar los niveles de yield y de duración de la cartera, sin incrementar por tanto el nivel de riesgo del fondo. La idea principal de la restructuración ha sido entonces reducir la exposición a deuda gubernamental española frente a la que teníamos anteriormente. Así, a finales de junio, el peso de las distintas Letras del Tesoro que teníamos en cartera y que presentan vencimientos cortos (de septiembre hasta junio de 2026) representan un 26,95% desde niveles de 37,5% el mes anterior. Hemos incrementado también la exposición a deuda gubernamental española diversificada, manteniendo el fondo indexado de deuda gubernamental europea. Se trata del AM ETF Gov 0-6

Mon Euro IG (18,8% de la cartera desde un 13,5% el semestre anterior) que presenta una yield más atractiva que los fondos monetarios sin suponer un incremento de duración. Seguimos maximizando las exposiciones a bonos flotantes europeos (18,8% desde un 13,5%) y al crédito europeo que tenemos a través del Amundi Enhanced Ultra ST Bond (13,7% siendo un nivel parecido al semestre anterior).

Pensamos que el potencial de recuperación del fondo es alto ya que la corrección que se ha producido en los mercados ha dejado las yields en niveles que siguen siendo atractivos. De tal manera que la yield de la cartera, aunque haya bajado este semestre, se sitúa en niveles altos de 2,43% a finales de junio, frente a los 2,79% de cierre de diciembre de 2024. La duración modificada de Amundi Corto Plazo es este semestre se ha mantenido en 0,14 en línea con los niveles del semestre anterior (0,12 años al cerrar 2024) ya que los cambios realizados este mes, iban en línea con los que hicimos los meses anteriores.

A cierre de junio de 2025 la cartera no cuenta con posiciones en pagarés, pero no descartamos volver a incluir algunos nombres en cartera de cara a las próximas semanas.

Operativa de préstamo de valores.

N/A

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 173,22 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 18,70% .

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

c) Otra información sobre inversiones.

N/A

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad en el primer trimestre de 2025 es del 0,20% para la clase A y del 0,20% para la clase R y en el segundo trimestre (0,33% para ambas clases) y son superiores al 0,10% de su índice de referencia en el primer y en el segundo trimestre del año (0,09%). En el año 2024, Amundi Corto Plazo registra una volatilidad del 0,24% para la clase A y R frente a los 0,14% de su índice de referencia. En el año, el fondo registra para ambas clases una volatilidad del 0,27% frente a los 0,10 de su índice de referencia.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

### 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.

En el caso concreto de AMUNDI CORTO PLAZO, de cara a los próximos meses, seguiremos optimizando la cartera con el fin de preservar el capital del fondo y enfocaremos nuestra estrategia en aprovechar la recuperación de los mercados monetarios y de deuda. La calidad de los activos en cartera sigue siendo la prioridad de nuestra gestión y monitorizaremos el impacto de la acción de los bancos centrales y de las publicaciones económicas sobre los activos subyacentes del fondo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02502075 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.962	10,65
ES0L02505094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			987	5,36
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	988	5,75		
ES0L02512058 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	693	4,03		
ES0L02507041 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.972	10,71
ES0L02501101 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			978	5,31
ES0L02510102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	983	5,72		
ES0L02503073 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			989	5,37
ES0L02506068 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			980	5,32
ES0L02606058 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	982	5,71		
ES0L02511076 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	986	5,74		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.632	26,95	7.869	42,72
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.632	26,95	7.869	42,72
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.632	26,95	7.869	42,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.632	26,95	7.869	42,72
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI 12 M - I	EUR	2.361	13,73	2.503	13,59
FR0010754200 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF GOVIES 0-6 MO	EUR	3.228	18,78	2.478	13,45
LU1681041114 - PARTICIPACIONES AMUNDI FLOT R EUR COR 1-	EUR	3.232	18,81	2.489	13,51
FR0014005XM0 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDITY SR	EUR	174	1,01	172	0,93
FR0014005XN8 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDITYRAT	EUR	174	1,01	172	0,93
FR0010599399 - PARTICIPACIONES BFT AUREUS-C FCP	EUR	220	1,28	218	1,18
FR0010319996 - PARTICIPACIONES AMUNDI ABS	EUR	2.616	15,22	923	5,01
<b>TOTAL IIC</b>		12.006	69,84	8.955	48,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		12.006	69,84	8.955	48,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.638	96,79	16.823	91,32

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 información

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

Sin información