

## AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 547

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: 21/02/1995

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR y 75% Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. El fondo podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 30% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir, indirectamente, hasta un 10% de la exposición total en materias primas, a través de activos aptos según la Directiva 2009/65/CE. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, capitalización bursátil, divisas o calidad crediticia de las emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0 y 7 años, pudiendo ser puntualmente negativa. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores/mercados serán de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Puntualmente, podrá existir concentración geográfica o sectorial. 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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente de forma excepcional. 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.

#### **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	0,85	0,12	0,85	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,56	2,69	0,56	2,89

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	4.474,50	4.791,57	61	64	EUR	0,00	0,00	600.00 EUR	NO
CLASE R	12.230,05	11.831,82	47	43	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	4.874	5.225	5.947	14.443
CLASE R	EUR	1.372	1.322	1.445	4.219

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	1.089,2811	1.090,4653	1.028,8621	985,8127
CLASE R	EUR	112,1703	111,7369	104,8798	99,8447

(\*)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		0,67		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	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,11	1,26	-1,35	0,30	3,43	5,99	4,37	-13,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,20	04-04-2025	-1,20	04-04-2025	-1,71	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,72	14-04-2025	1,00	15-01-2025	1,15	16-03-2022

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,18	5,42	4,93	4,35	4,45	4,35	4,15	5,98	
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	
<b>INDICE</b>	4,99	5,74	4,16	3,56	3,82	3,77	4,38	6,29	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,00	4,00	4,00	5,80	5,80	5,80	5,80	5,80	

(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)	0,94	0,47	0,47	0,46	0,45	1,83	1,84	1,75	1,99

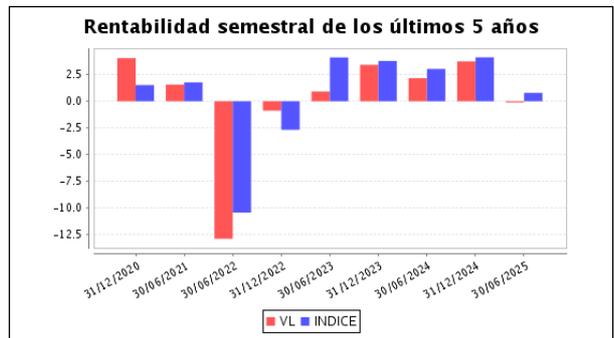
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,39	1,50	-1,09	0,53	3,40	6,54	5,04	1,67	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	04-04-2025	-1,19	04-04-2025	-0,98	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,73	14-04-2025	1,00	15-01-2025	1,04	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,16	5,41	4,92	3,99	4,08	4,04	3,75		
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		
INDICE	4,99	5,74	4,16	3,56	3,82	3,77	4,38		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,31	2,31	2,34	1,70	1,71	1,70	1,55		

(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)	0,36	0,18	0,18	0,17	0,17	0,69	0,68	0,39	

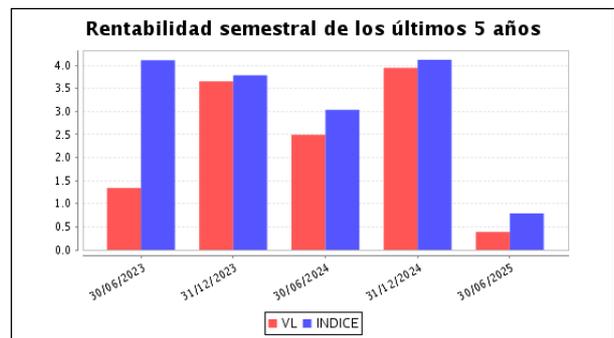
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.040	96,70	6.193	94,59
* Cartera interior	197	3,15	339	5,18
* Cartera exterior	5.841	93,52	5.847	89,31
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,03	7	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	170	2,72	120	1,83
(+/-) RESTO	36	0,58	234	3,57
TOTAL PATRIMONIO	6.246	100,00 %	6.547	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)	6.547	7.240	6.547	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,72	-13,69	-4,72	-69,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,02	3,91	-0,02	-100,44
(+) Rendimientos de gestión	0,62	4,61	0,62	-87,88
+ Intereses	0,08	0,16	0,08	-53,37
+ Dividendos	0,16	0,14	0,16	1,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,06	0,00	-102,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	0,75	0,45	-46,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	0,31	-0,27	-178,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	3,16	0,38	-89,21
± Otros resultados	-0,17	0,03	-0,17	-609,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,71	-0,65	-18,22
- Comisión de gestión	-0,56	-0,64	-0,56	-21,24
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-11,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-7,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	490,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-38,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-43,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-12,56
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.246	6.547	6.246	

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

### 3. Inversiones financieras

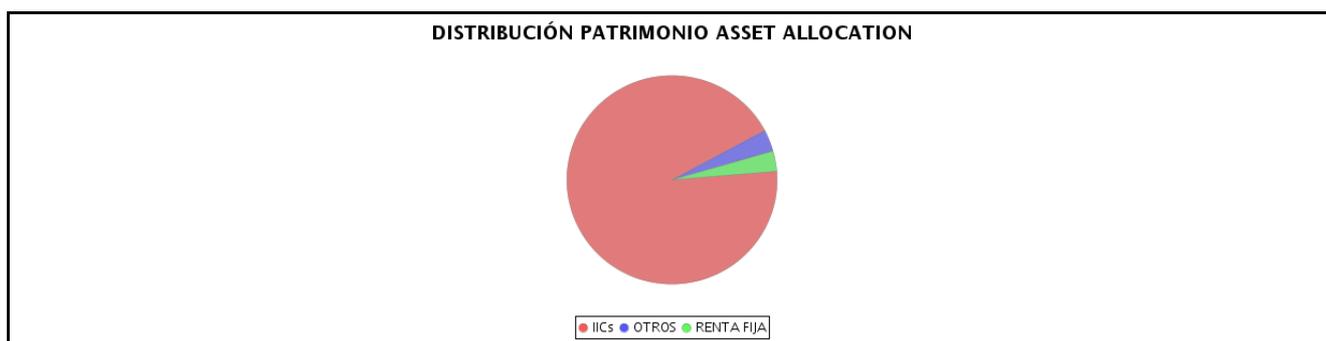
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	197	3,15	339	5,18
TOTAL RENTA FIJA	197	3,15	339	5,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	197	3,15	339	5,18
TOTAL IIC	5.837	93,46	5.851	89,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.837	93,46	5.851	89,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.033	96,61	6.190	94,55

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"	900	Inversión
Total otros subyacentes		900	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		900	
FUT. 10 YR US NOTE 09/25 (TYU5)	Futuros comprados	562	Inversión
Total subyacente renta fija		562	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	370	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		370	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	576	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	53	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	102	Inversión
FUT. MSCI WORLD NTR INDEX 09/25	Futuros comprados	111	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	324	Cobertura
Total otros subyacentes		1167	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2098	

#### 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. Participes 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: 226.858,53 - 3,57%

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: 5.191.215,25 - 81,74%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 173.964 - 2,74%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 943.02 euros y de liquidación por importe de 201.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 1.144,02 - 0,02%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 11,351.65 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 11.351,65 - 0,18%

## 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, donde 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 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.

AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL, de acuerdo con nuestra visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera.

La composición de la cartera refleja la visión de mercado y las perspectivas económicas que tenemos sobre los distintos tipos de activos, respetando en cualquier situación la filosofía del producto.

Este semestre, hemos ajustado las exposiciones de la cartera a los cambios de visión sobre los activos, tanto en renta variable como en renta fija. El fondo tiene a cierre de junio una exposición del 63,6% a la renta fija desde un 66,5% al acabar el segundo semestre de 2024. En esta clase de activo, hemos decidido reducir la exposición a los tramos más cortos de la curva frente a los más largos y traspasar también parte de la duración americana a Europa. En renta fija emergente, hemos diversificado la exposición, comprando otro fondo para completar la línea presente en cartera.

A cierre de semestre el fondo cuenta con un 24,7% de exposición a renta variable desde un 26,1% al cerrar diciembre de 2024. En renta variable americana, hemos reducido el peso de las estrategias más value e incrementado el peso de las estrategias más blend. Hemos diversificado también las exposiciones en renta variable europea y emergentes.

La exposición a liquidez ha bajado en niveles del entorno del 3,5% desde un 5,7% a finales del segundo semestre de 2024. De acuerdo con la visión cautelosa del entorno económico, la exposición a crédito high yield se ha mantenido, representando un 6,3% a finales de junio de 2025 desde un 5,7% al cerrar diciembre de 2024. Las estrategias de oro, de las que esperamos que jueguen un papel de descorrelación con el resto de la cartera, se situaban en el 4,7% a cierre de semestre, en línea con el periodo anterior. Este semestre, hemos añadido al pilar de retorno absoluto del fondo, una posición en volatilidad, para aprovechar los movimientos de mercado. Volviendo a la exposición a renta variable, durante el semestre se han ajustado estratégicamente 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. Se ha tratado a su vez de optimizar la selección de fondos, por lo que se ha procedido a la compra de nuevos fondos por ser mejores alternativas en términos de posicionamiento o en rentabilidad/riesgo. Hemos sido también muy activos en cuanto a la gestión de la duración modificada de la cartera en niveles de 4,04 a cierre de semestre, viniendo de 4,0 al finales de diciembre.

El total de las IIC de la cartera es del 93,46%, de los cuales 56,82% son fondos que pertenecen al grupo Amundi, y 36,64% son fondos de terceros. Entre las IIC con mayor peso destaca el Amundi Pioneer US Bond con un (6,61%) de exposición, el FCH EDR Financial Bond (6,27%), Amundi Govt Bond Lowest (5,17%), y el FCH Bluebay Investment Grade Euro (6,12%).

A cierre de semestre, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,63% y una exposición en renta variable del 24,7%.

#### c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI ACWI Net Total Return EUR Index y 75 % Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 301.247,84 euros, y su número de participes ha aumentado en 1 .

AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL ha obtenido una rentabilidad del -0,11% en el primer semestre de 2025 para la clase A y +0,39% para la clase R, frente al +0,73% de su objetivo de gestión. Estas rentabilidades se sitúan por debajo de las registradas en el segundo semestre de 2024: un +3,73% para la clase A y un 3,94% en el caso de la clase R, mientras su índice de referencia obtuvo un +4,05%. En 2024, la clase A ha obtenido una rentabilidad del 5,99% y la clase R del 6,54%, siendo superiores a las del 2023 frente a los +7,22% de su objetivo de gestión.

El fondo obtuvo durante el semestre una rentabilidad ligeramente negativa en la clase A aunque positiva en la clase R, perjudicado por el comportamiento mixto de los mercados. La buena evolución de la renta fija a lo largo del semestre permitió compensar las turbulencias observadas en los mercados de renta variable, especialmente en los activos estadounidenses. También, la buena diversificación del fondo tanto en cuanto a clase de activos como en áreas geográficas permitió al fondo cerrar el ejercicio en territorio positivo. La renta variable americana fue la clase de activos que más contribuyó a la rentabilidad total del fondo a lo largo del semestre, seguida por el oro. La renta fija y en particular la deuda gubernamental de mayor duración fueron los activos que más detrajeron a la rentabilidad del fondo a lo largo del semestre.

De los fondos que mejor comportamiento han tenido este semestre destacamos el AMUNDI GOLD LBMA ETC (+11,3%) seguido por el A-F US PIONEER FUND (+9,3%). Por el lado negativo, el PARNASSUS US SUST EQS y el GS Glb Sm Cp CORE Eq I Acc EUR Close terminaron el semestre en negativo con un -5,5% y un -2,7% de rentabilidad, respetivamente.

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%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 64.869,37 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,64%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,38%

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

La rentabilidad en el primer semestre del fondo (-0,11% en el primer semestre de 2025 para la clase A y +0,39% para la

clase R) se sitúa por debajo de la media de la gestora (0,35%) para la clase A y ligeramente por encima para la clase R, 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, los ajustes realizados en la cartera durante el período han ido dirigidos a aprovechar las oportunidades identificadas en el mercado pero también a proteger el comportamiento de la misma 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.

Este semestre, hemos realizado ajustes, tanto en la parte de renta variable como en la exposición a renta fija, con el fin de ajustar la cartera a los últimos cambios estratégicos tras los fuertes movimientos del mercado observados en agosto.

En renta fija, a cierre de junio, el fondo tiene una exposición del 63,6%. En EEUU hemos equilibrado la posición en crédito bajando la deuda gubernamental. Hemos mantenido la exposición del A-F Strategic Income y del A-F US Bond cerrando el semestre con un peso del 6,8% y 5,6% respectivamente. En Europa hemos incorporado este semestre el R-Co Conviction Credit con una exposición del 4,1% en sustitución del Robeco Euro Credit. Por la parte de Emergentes, hemos seguido con una exposición reducida del 3,8% para ajustarla al índice de referencia (seguimos manteniendo nuestra sobreponderación) ya que vendimos este semestre el fondo de Amundi EM Blended Bond. Y por último, hemos incorporado el fondo PIMCO GIS Income para coger exposición a EEUU a través de un fondo global con un peso del 4,6%.

El fondo registra a cierre de junio una duración del 3,95, con una yield del 3,65% en línea con los niveles del semestre anterior.

En renta variable, a cierre de junio, el fondo cuenta con un 24,7% de exposición. Hemos mantenido un peso bajo a EEUU, con una exposición reducida en los fondos: ABN Amro US Parnassus, mantenido un peso del 3,6%, el A-F Polen Capital Global Growth, con un peso del 3,5% y el A-F US Pioneer Fund con un 3,4%. Por su lado, hemos mantenido el posicionamiento en Europa con un sesgo Value a través del fondo de Eleva con un peso del 3,1%. Hemos implementado también este semestre una posición en de pequeñas compañías a nivel global a través del fondo Goldman Sachs Global Small Cap con un peso del 1,5% y hemos vendido el fondo de Lonvia Avenir Mid Cap con el fin de tener una exposición más global a esta clase de renta variable. En renta variable emergente hemos mantenido el mismo peso en el fondo de Schroders Global EM Opp. 3,1%, al igual que en Japón, donde hemos mantenido con un 2,5% el fondo de MAN GLC Core Alpha.

Este semestre, hemos seguido manteniendo nuestra exposición a oro, usando el activo como protección, posición que tenemos a través del ETF Amundi Gold por un 4,7% de la cartera. El oro este semestre ha tenido un comportamiento positivo. Hemos incluido además este semestre, a modo de cobertura con una posición en el fondo de volatilidad de Amundi Volatility World, con un peso del 3,5%. El objetivo de este fondo es descorrelacionar con el resto de clases de activo de la cartera y verse beneficiado de los repuntes de volatilidad.

Nuestra exposición a USD se sitúa a cierre de semestre en el 10,74%, en línea con los niveles del semestre anterior. Se ha mantenido la cobertura del riesgo divisa a través de futuros de EUR/USD.

De cara al semestre que viene, seguiremos atentos a los movimientos de mercado, manteniendo un nivel ajustado de riesgo y controlando el nivel de liquidez y de protección.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 17.335,89 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 57,12% .

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 4,93% para la clase A y 4,92% para la clase R, y en el segundo trimestre del 5,42% para la clase A y del 5,41% para la clase R 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%). En lo que va de año 2025, el fondo registra una volatilidad del 5,18% para la clase A y del 5,18% para la clase R frente a los 0,08% de la Letra del Tesoro a 1 año.

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 ESTRATEGIA GLOBAL, seguiremos de cara a los próximos meses, controlando el nivel de riesgo del fondo manteniendo un colchón de liquidez y un nivel de protección alto de la renta variable. La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención central a la hora de seleccionar los activos. Nos centraremos en los discursos de los bancos centrales, vigilando su impacto en los mercados de deuda. También estaremos muy atentos a los niveles de inflación publicados y a la evolución del mercado laboral tal y como a la evolución del precio de las materias primas y de su impacto sobre los datos de inflación. Seguiremos de muy cerca la evolución del conflicto en Medio Oriente y ucraniano-ruso y sus impactos en el comercio global, los precios de las materias primas y sobre el crecimiento económico.

En el segundo semestre de 2025, se esperan repuntes puntuales de los niveles de inflación y una ralentización económica, especialmente en los Estados Unidos. Esto nos anima a mantener un enfoque defensivo en el corto plazo favoreciendo a los emisores de calidad, que tienen más probabilidades de aguantar una situación económica deteriorada y condiciones de financiación más estrictas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02501101 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			339	5,18
ES0L02510102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	197	3,15		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		197	3,15	339	5,18
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		197	3,15	339	5,18
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		197	3,15	339	5,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		197	3,15	339	5,18
LU2423589378 - PARTICIPACIONES FCH BLBY INVST GD EU A Z	EUR	382	6,12	405	6,19
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED INC O-	EUR	313	5,02	304	4,65
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD	EUR	296	4,74	115	1,76
LU2347636016 - PARTICIPACIONES AMUNDI-PION US CB-ZEURHC	EUR	413	6,61	282	4,31
LU2040440310 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR EQ VALUE-ZEUR	EUR	116	1,85	106	1,62
LU2031987014 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER FD Z U	USD	213	3,41	242	3,69
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	336	5,38	326	4,98
LU2423587752 - PARTICIPACIONES FCH NEU BRM US LG CP V-Z	USD	142	2,27	152	2,32
LU2601469393 - PARTICIPACIONES GS GLOB SM CAP COR EQ I	EUR	90	1,45		
LU111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR	EUR	193	3,09	181	2,76
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	284	4,55		
LU2423595698 - PARTICIPACIONES FCH EDR FINANCIAL BDS-ZC	EUR	391	6,27	380	5,80
LU1681046774 - PARTICIPACIONES AMUNDI GOVT BOND LOWEST	EUR	385	6,17	405	6,20
FR0011839901 - PARTICIPACIONES JR-CO CONVICTION CREDI P	EUR	255	4,08		
LU0487547167 - PARTICIPACIONES AMUNDI VOLAT WORLD IE EU	EUR	218	3,49		
LU1880404626 - PARTICIPACIONES AMUNDI PION US BOND-REUR	EUR	352	5,64		
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA EQUI	EUR	158	2,53	160	2,44
LU1681046261 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO GOV (CB3G GY	EUR			326	4,97
LU2240056288 - PARTICIPACIONES LONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR			107	1,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0279459969 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL EMER	EUR	193	3,10	195	2,97
LU2085675515 - PARTICIPACIONES AMUNDI PIO STRA IN-Z EUR	EUR	426	6,82	355	5,42
LU1890796482 - PARTICIPACIONES ABN AMRO PRNS US ESG IEE	EUR	226	3,62	257	3,92
LU0210246277 - PARTICIPACIONES ROBECO EURO CREDIT BONDS	EUR			392	5,99
LU2347636289 - PARTICIPACIONES AMUNDI-EMER MK BL B-Z EU	EUR			219	3,35
LU0926440222 - PARTICIPACIONES VONTOBEL-EM-MKT DBT-HI H	EUR	238	3,82	226	3,45
LU1691799990 - PARTICIPACIONES AMUNDI-POL CAP GL GR-I2	USD	214	3,43	316	4,83
LU2031986479 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUND US BOND	USD			230	3,51
LU2031986552 - PARTICIPACIONES AMUNDI PI US S/T BD-Z (A)	USD			171	2,61
<b>TOTAL IIC</b>		5.837	93,46	5.851	89,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.837	93,46	5.851	89,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.033	96,61	6.190	94,55

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