

TARFONDO, FI
Nº Registro CNMV: 268

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/09/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión:

Se podrá invertir entre 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir directa o indirectamente entre un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o divisas. Se podrá invertir en instrumentos financieros cuya rentabilidad está ligada a las siguientes categorías de activos (máximo 20% de la exposición total en cada una de las categorías): i) dividendos sobre acciones o índices bursátiles de mercados OCDE; ii) volatilidad de países de la OCDE iii) y un máximo conjunto del 20% en índices financieros de materias primas e inflación, de países OCDE o países emergentes. No existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), rating de emisión/emisor, ni por capitalización bursátil, ni duración, ni por sector económico, ni por países (incluyendo emergentes sin limitación). Puntualmente podrá haber concentración geográfica o sectorial. Se podrá tener un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia o de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,57	0,97	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	1,48	2,44	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.447.437,95	2.474.070,80
Nº de Partícipes	107	102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.00 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	42.372	17,3128
2023	38.049	15,3663
2022	37.876	14,1778
2021	29.879	14,4494

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15		0,15	0,35		0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	12,67	2,57	0,81	1,37	7,50	8,38	-1,88	0,20	1,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	31-10-2024	-2,00	02-08-2024	-0,45	20-10-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,07	06-11-2024	1,11	15-08-2024	0,81	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,45	5,84	8,84	5,13	5,28	2,24	1,59	0,73	0,45
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,57	1,57	1,57	1,57	1,34	1,34	1,34	1,31	1,18

(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.

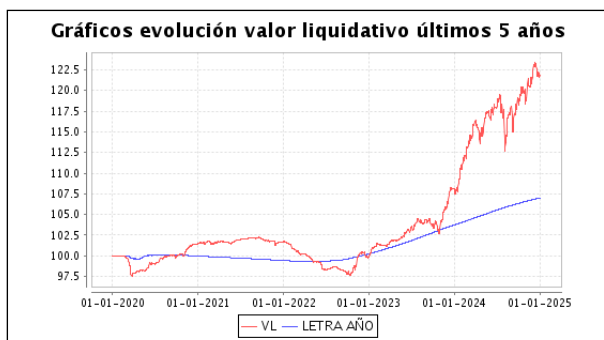
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,10	0,10	0,13	0,13	0,50	0,00	0,00	0,00

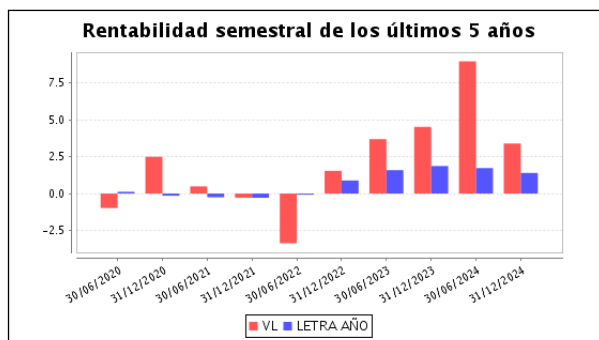
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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	5.439	402	2,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	116.199	13.022	2,03
Renta Fija Mixta Internacional	172.365	13.737	2,00
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	940.198	55.758	3,58
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	417.070	28.033	6,09
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	508.185	31.757	3,25
Global	66.474	427	3,22
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	20.079	163	1,63
IIC que Replica un Índice	1.388.400	83.975	8,94
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.634.408	227.274	5,73

*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	37.926	89,51	32.880	79,37
* Cartera interior	3.156	7,45	5.380	12,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	34.676	81,84	27.443	66,24
* Intereses de la cartera de inversión	94	0,22	57	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.862	9,11	8.028	19,38
(+/-) RESTO	584	1,38	519	1,25
TOTAL PATRIMONIO	42.372	100,00 %	41.427	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	41.427	38.049	38.049	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,10	-0,09	-1,21	1.187,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,37	8,50	11,78	-58,90
(+) Rendimientos de gestión	3,71	8,86	12,48	-56,61
+ Intereses	0,59	0,63	1,22	-3,57
+ Dividendos	0,31	0,41	0,72	-22,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	0,03	0,42	1.214,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,58	6,60	7,07	-90,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	1,74	2,02	-81,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,16	-0,67	0,53	-280,63
± Otros resultados	0,37	0,11	0,49	254,87
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-0,71	-1,04
- Comisión de gestión	-0,25	-0,20	-0,45	29,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-11,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	0,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	94,86
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,11	-0,15	-55,29
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	967,73
+ 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	0,01	0,00	0,01	967,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.372	41.427	42.372	

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

3. Inversiones financieras

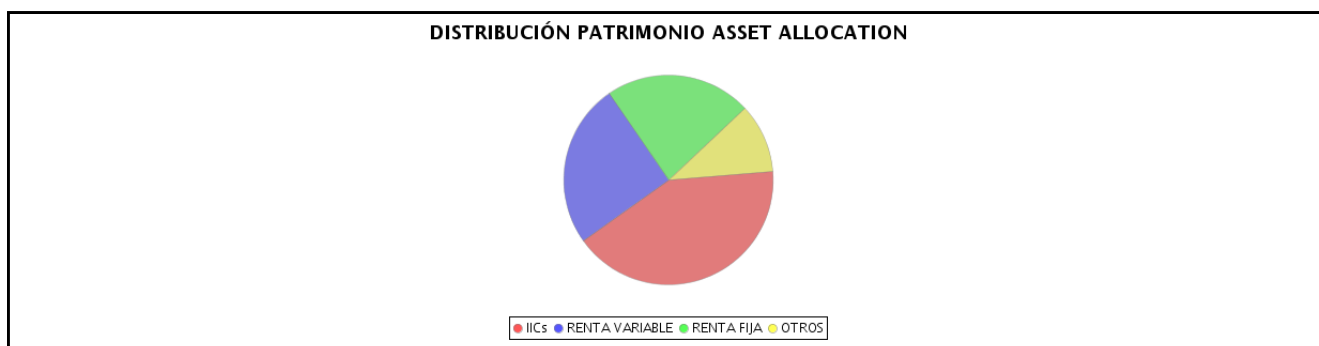
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.760	4,15	4.050	9,77
TOTAL RENTA FIJA	1.760	4,15	4.050	9,77
TOTAL RV COTIZADA	1.396	3,30	1.330	3,21
TOTAL RENTA VARIABLE	1.396	3,30	1.330	3,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.156	7,45	5.380	12,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.796	18,41	3.045	7,35
TOTAL RENTA FIJA	7.796	18,41	3.045	7,35
TOTAL RV COTIZADA	9.329	22,01	9.336	22,53
TOTAL RENTA VARIABLE	9.329	22,01	9.336	22,53
TOTAL IIC	17.571	41,47	15.089	36,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.696	81,89	27.470	66,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.852	89,34	32.850	79,28

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
ISHARES DJ EURO STOXX BANKS ETF (XETRA)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI GOVT BOND LOWEST RATED INVEST 1-3	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI EUR CORP BOND 1(EBBB FP)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VANECK SEMICONDUCTOR ETF(VVSM GY)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
IVZ SP 500 EQUAL WEIGHT ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
LYXOR SMART OVERNIGHT RT(CSH2 FP)	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF UBS MSCI JAPAN EUR-H ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	4.439	Inversión
FUT. 03/25 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	685	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/25 (CME)	Futuros comprados	431	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	3.242	Inversión
Total otros subyacentes		8796	
TOTAL OBLIGACIONES		8796	

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

<p>La CNMV ha resuelto:</p> <p>Verificar y registrar a solicitud de AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de TARFONDO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 268), al objeto de modificar la política de inversión, el límite horario y los días hábiles a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos así como, establecer una comisión sobre resultados.</p> <p>La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de TARFONDO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 268) con:</p> <p>CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE), SUCURSAL EN ESPAÑA</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
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

Participes significativos: 10.752.775,21 - 25,38%

Participes significativos: 9.213.048,64 - 21,74%

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: 1.999.404,73 - 4,8%

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: 996.667,42 - 2,39%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 16,741.92 euros y de liquidacion por importe de 651.87 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 17.393,79 - 0,04%

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 segundo semestre de 2024 ofreció un entorno de alta complejidad y volatilidad para los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este período destacó por un contraste significativo entre la relativa estabilidad observada en el tercer trimestre y las tensiones que surgieron en el cuarto, cuando eventos geopolíticos y un discurso más restrictivo de los bancos centrales generaron importantes alteraciones en los mercados.

En los mercados de renta variable, Estados Unidos continuó siendo un motor clave de rendimiento global, aunque con altibajos. El S&P 500 creció un 12% (EUR), beneficiándose de un sólido desempeño corporativo y señales de que la inflación comenzaba a desacelerarse, lo que alimentó expectativas de una política monetaria menos restrictiva. La renta variable americana terminó el semestre con incrementos en todos los índices. Impulsados por unos datos macro y una resiliencia de la economía sorprendentes. Además, el resultado de las elecciones marcó una senda de crecimiento reforzando determinados sectores que se espera que se vean más beneficiados por las políticas de la nueva administración.

Sobre estos, el semestre fue liderado por las sociedades dedicadas al consumo discrecional, seguidas por las financieras y las de utilidades. Las primeras con un incremento superior al 20% y claramente beneficiadas por la victoria republicana en las elecciones, al preverse que las nuevas políticas centradas en desregulación y proteccionismo contribuyan a un incremento de los beneficios de estos sectores. El único sector en terreno negativo fue el de la salud con una contracción cercana al -1%.

El Sp500 fue superado por el Russell2000, con un incremento ligeramente superior. A mediados de semestre las pequeñas capitalizaciones presentaban una de las mayores brechas en cuanto a valoración respecto al SP500 en bastante tiempo.

Una vez las previsiones de bajadas de tipos se acercaban, sabiendo que estas empresas saldrían más beneficiadas debido a su mayor sensibilidad a los costes de financiación y a su focalización en el mercado doméstico, el índice comenzó un rally que terminó coronándolo con el mejor desempeño del segundo semestre. También se vio muy beneficiado por el resultado electoral. El Dow Jones, por las mismas razones mencionadas anteriormente, mostró un gran desempeño en el semestre. Junto al Russell2000, Los 7 Magníficos fueron la selección de acciones que más rentabilidad aportó, mostrando una resiliencia inesperada. Si bien se mostró una leve rotación por parte de los inversores fuera de estas megacaps, continúan con un peso cercano al 30% del índice.

El semestre estuvo marcado por la actuación y los discursos de la reserva federal estadounidense, que empezó más tarde de lo esperado a reducir los tipos de interés. La primera bajada se realizó en septiembre (primera desde 2020) y en la reunión se decidió reducir los tipos en 50 puntos básicos. Esta bajada dio inicio a una etapa de crecimiento considerable y a posteriores reducciones, todas ellas de 25pbs. En la última reunión del ejercicio viraron su discurso y afirmaron que, dada la situación económica y el estado de la inflación, se revisarían las ulteriores bajadas estimadas para 2025 y preveían un descenso de 50pbs para todo 2025, decisión que sorprendió a los mercados y fue uno de los factores del débil mes de diciembre con el que se cerró el año.

En Europa, el desempeño de los mercados fue más desigual y moderado que lo acaecido en los Estados Unidos. El crecimiento de la renta variable fue moderado con la excepción del DAX alemán y el Ibex 35 español, aumentaron un 8,85% y un 4,34% respectivamente. De las principales economías la que más sufrió fue la francesa, donde la inestabilidad política y la imposibilidad de asumir un compromiso de déficit determinado llevaron al CAC40 a contraerse más de un 3% en el periodo. Esta inestabilidad en Europa fue notable también en Alemania, con la caída de la coalición gobernante. Su índice no resultó perjudicado al despuntar diversas empresas con gran impacto fuera de su territorio nacional. Del resto de la renta variable europea cabe mencionar la moderada subida del FTSE100 británico y del FTSEMIB italiano, ambos ligeramente por encima del +1%.

A nivel macro las expectativas en el viejo continente no son muy alentadoras, siendo esta la región con el crecimiento más débil. La antigua locomotora del euro, Alemania, ha visto como su economía se ha estancado con meses y probablemente el ejercicio al completo ligeramente en negativo. Francia no ha sido diferente y no ha sorprendido con datos positivos, además la incapacidad para diseñar un plan fiscal acorde a los objetivos comunitarios no contribuye a mejorar las previsiones para el ejercicio próximo. El Reino Unido tampoco ha conseguido hacer que su economía despegue y las dudas sobre su política fiscal y presupuestaria continúan sin disiparse.

El BCE al igual que la FED ha iniciado el ciclo de bajadas en el segundo semestre del año. Han sido 4 las bajadas realizadas a lo largo del año y a diferencia de la reserva federal, se espera que se realicen otras 4 en el próximo ejercicio. Las moderadas expectativas de crecimiento incitarán a más recortes que en USA siempre manteniendo un ojo en la inflación que continúa por encima del objetivo del 2%.

Asia ofreció un panorama variado, con resultados marcadamente diferentes entre países. China, que mostró un sólido desempeño en el tercer trimestre, con el índice compuesto de Shanghái subiendo un 12.4% y el Hang Seng un 19.3%, comenzó a perder fuerza en el cuarto trimestre debido a preocupaciones sobre la sostenibilidad de su recuperación económica y la fragilidad del sector inmobiliario. Además, la gran subida de los índices chinos se fundamentaba en el anuncio de unas medidas que luego fueron poco a poco detallándose y decepcionando a los inversores. La renta variable china continúa con valoraciones atractivas en comparación con otras naciones, pero el ánimo de los inversores se fue atenuando con el paso del tiempo. En contraste, Japón cerró el semestre como uno de los mercados más sólidos, con el Nikkei 225 avanzando un destacado 5.3% en el cuarto trimestre. Este desempeño fue impulsado por la debilidad del yen, que mejoró las perspectivas de las empresas exportadoras japonesas, y una política monetaria relativamente estable por parte del Banco de Japón. Japón durante el semestre experimentó un día negro donde el Nikkei se desplomó más de un 10% tras la explosión del carry trade con el Yen. India ha experimentado un semestre de alta volatilidad. El tercer trimestre fue muy positivo con una rentabilidad del +7,5% y unos indicadores de crecimiento macroeconómico que invitaban al optimismo. Los últimos meses del año marcaron una considerable corrección y se perdió todo ese crecimiento terminando el semestre con una rentabilidad ligeramente negativa.

En los mercados de renta fija, los movimientos estuvieron dominados por las decisiones de los bancos centrales y las expectativas inflacionarias. En Estados Unidos, los rendimientos de los bonos mostraron una marcada volatilidad, reflejando la incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria. El rendimiento del bono a 10 años subió de 4.4% al inicio del semestre a 4.57% al cierre, mientras que el rendimiento del bono a 2 años alcanzó 4.24%. La volatilidad fue notable al encontrarse en un punto del semestre en 3.6%, pero las posibles nuevas políticas de la administración entrante y la actuación de la reserva federal volvieron a subir los rendimientos de los bonos. En Europa, el BCE recortó tasas en varias ocasiones, llevando la tasa de depósito al 3.0%, lo que inicialmente favoreció a los bonos soberanos. A mediados de semestre bajaron considerablemente su rentabilidad situándose por debajo del 2% pero hacia el final del año se generó un

aumento en los rendimientos de los bonos europeos, con el bund alemán a 10 años subiendo a 2.36%. El spread entre los bonos alemanes y los OATS aumento en el semestre. Los Bonos del Tesoro Español siguieron un movimiento similar acabando el semestre ligeramente por encima del 3,2%.

En cuanto al crédito, el índice ICE BofA US Corporate arrojó un desempeño de +3,24% en el semestre, y su homólogo europeo un +4,32%. En el espacio de High Yield, el ICE BofA US High Yield aportó un 5,64%, su contrapartida europea un +5.17%.

El mercado de divisas estuvo dominado por la fortaleza del dólar estadounidense, que se apreció frente a la mayoría de las monedas principales. Este comportamiento se debió en parte a la percepción de que la economía de Estados Unidos seguía mostrando fortaleza, combinada con las expectativas de políticas fiscales expansivas bajo la nueva administración. El índice del dólar ganó un 7.6% en el cuarto trimestre, con el euro depreciándose un 7.5% frente al dólar, mientras que la libra esterlina cayó un 6.9% y el yen japonés un 9.4%. Las monedas de mercados emergentes enfrentaron aún mayores presiones, con el índice JP Morgan Emerging Markets Currency cayendo un 7.7% en el cuarto trimestre, reflejando los desafíos económicos de estas regiones y la fortaleza del dólar.

En el mercado de materias primas, el petróleo experimentó un desempeño volátil. Durante el tercer trimestre, los precios del Brent y el WTI cayeron un 15.9% y un 16.4%, respectivamente, afectados por expectativas de menor demanda global y un exceso de oferta. Sin embargo, ambos lograron recuperar terreno en el cuarto trimestre, con el WTI subiendo un 5.2% y el Brent un 1.7%, gracias a la recuperación en la demanda china y factores estacionales como el invierno en el hemisferio norte. Los metales preciosos, liderados por el oro, brillaron en el tercer trimestre, subiendo un 12.3% como refugio ante la incertidumbre global, pero perdieron impulso en el cuarto trimestre, cerrando el semestre con una ligera caída del 0.4%. Los metales industriales, en cambio, enfrentaron un entorno más complicado, con el cobre cayendo un 10.7% en el semestre debido a preocupaciones sobre la desaceleración de la actividad industrial global.

31/12/2024 30/06/2024 31/12/2023 2º Semestre 2024

EuroStoxx 50 4894.0 4894.0 4521.4 0.0% 8.3%

FTSE-100 8173.0 8164.1 7733.2 0.1% 5.7%

IBEX-35 33039.7 30683.3 27757.7 7.7% 19.0%

Dow Jones IA 42544.2 39118.9 37689.5 8.8% 12.9%

S&P 500 11169.4 10321.0 8971.1 8.2% 24.5%

Nasdaq Comp. 4213.9 3803.7 3145.4 10.8% 34.0%

Nikkei-225 39894.5 39583.1 33464.2 0.8% 19.2%

?/ US\$ 1.0354 1.0713 1.1039 -3.4% -6.2%

Crudo Brent 74.6 86.4 77.0 -13.6% -3.1%

Bono Alemán 10 años (%) 2.37 2.50 2.02 -13 bp 34 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 2.20 3.39 3.19 -119 bp -99 bp

Itraxx Main 5 años 54.65 60.94 58.21 -3 bp -1 bp

En lo que a nuestro país se refiere, el segundo semestre de 2024 destacó por ser un período lleno de desafíos, que dejó a los inversores con un entorno de alta volatilidad y perspectivas económicas moderadas. El impacto de las políticas de los bancos centrales, las tensiones comerciales y las señales de desaceleración económica global serán factores clave para el inicio de 2025.

El mercado financiero español mostró un desempeño mixto durante el segundo semestre de 2024, reflejando tanto las oportunidades como los desafíos que enfrenta su economía en un entorno global complejo. En el tercer trimestre, el índice IBEX 35 se destacó entre los principales mercados europeos, con una ganancia cercana al 8% impulsado por un fuerte desempeño en sectores clave como el financiero y el de consumo, además de un repunte en las expectativas económicas tras señales de moderación en la inflación y mejoras en algunos indicadores de confianza empresarial. Sin embargo, esta tendencia no se mantuvo en el cuarto trimestre, cuando el IBEX 35 cayó alrededor de un 2% reflejando la incertidumbre que generaron tanto factores externos, como las políticas comerciales de Estados Unidos, como internos, incluyendo la desaceleración de la actividad económica y una moderación en el crecimiento de sectores clave como el turismo.

En el ámbito macroeconómico, España enfrentó una ralentización del crecimiento en el segundo semestre, afectada por un debilitamiento de la demanda interna y una menor contribución de las exportaciones, particularmente en bienes industriales. A pesar de esto, el sector servicios, especialmente el turismo, continuó siendo un pilar clave para la economía

española, aunque mostró signos de desaceleración hacia el cierre del año debido a una menor afluencia de turistas internacionales en comparación con los niveles previos a la pandemia. Por otro lado, las tasas de interés más altas establecidas por el Banco Central Europeo ejercieron presión sobre el sector inmobiliario, donde se observó un enfriamiento en los precios y en la actividad de compra-venta.

El mercado laboral también presentó desafíos, con una leve alza en la tasa de desempleo en el cuarto trimestre, que alcanzó el 13.1%, reflejando las dificultades estructurales del mercado de trabajo español. En este contexto, el gobierno anunció nuevas medidas de estímulo, dirigidas a sectores estratégicos, con el objetivo de fomentar la inversión y mitigar los efectos de la desaceleración económica. Sin embargo, la sostenibilidad de estas políticas dependerá en gran medida del entorno macroeconómico europeo y de la evolución de las tensiones comerciales globales, que siguen siendo factores de riesgo importantes para España.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Tarfondo, F.I.. En líneas generales la tendencia del período ha sido incrementar el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 22,56% frente al 17,12% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 25,31% desde el 25,74% de junio, distribuido de la siguiente manera: 3,3% en España (3,21% en junio), 10,49% en Europa ex España (10,07% en junio) y 11,52% en Estados Unidos (0,97% en junio). La inversión en otras IIC se ha situado en el 41,47% (36,42% en junio), destacando el fondo Amundi Ind Barc Eur Corporate con un 12,57%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 20,88% (18,26% en junio), al GBP del 0,89% (0,31% en junio) y al DKK del 0,68% (0,13% en junio).

c) Índice de referencia

Tarfondo F.I. no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el semestre, el fondo se comportó mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la aportación tanto de la renta variable con sobre ponderación al mercado americano como de la renta fija, donde la baja duración de esta parte de la cartera ha sido determinante.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 944.875,53 euros, y su número de participes ha aumentado en 5.

Tarfondo FI ha obtenido una rentabilidad del 3,39% en el segundo semestre de 2024, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,40% para el mismo período. Para el conjunto del año las respectivas rentabilidades han sido del 12,67% y 3,15%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 93.016,85 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,20%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,02%

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

En relación al resto de fondos gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con la de la del resto que comparten su política de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenido la estructura de la cartera con inversión diversificada en activos directos y fondos de

inversión tanto en la parte de renta variable como la de renta fija y también en lo que a divisa se refiere (USD, GBP y DKK, además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR) y realizando estrategias de cobertura con el fin de modular el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional. En renta variable tan solo realizamos las ventas de BNP, Bayer, Marvell Tech, Adobe, Roche, Waste Management, Mercedes Benz, Visa, Legrand, Ralph Lauren, Vinci, Thales Axa, Ares Capital, Basf, Enel, Walt Disney y Porsche. Mientras que entre las compras reseñar las de Compass, Novo Nordisk, Hermes, AMD, Paypal, Ares Capital, Unilever, Ferrari, Kingspan, TotalEnergies, Axa, Intesa, Anglo American, CBOE, IBM, Omega Healthcare, Iberdrola, Wolters Kluvert, Buzzi, Broadcom, Prysmian, Pulte Group, Safran, Saint Gobain, Curtiss Wright, Broadridge Financial, Brown & Brown, Quanta Services, GTT, La Francaise des Jeux, TJX

En renta fija compramos deuda en USD (Estados Unidos) y EUR (España, Francia e Italia) a diferentes vencimientos como optimización de la liquidez, además de los bonos ABESM 4.125% 01/28, ORANOF 3.375% 04/26, CLNXSM 1.5% 06/28, DELL 5.3% 10/29 y WBD 3.755% 03/27.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 130.242,04 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 57,87% .

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.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web www.amundi.es. El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2024.

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 inflación sigue siendo 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.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al primer semestre del año es más contractivo en Europa frente al resto de zonas geográficas desarrolladas. Estamos menos positivo respecto al Reino Unido por razones de gestión del riesgo. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en EEUU y 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 seguirá por este camino para estimular la economía a medida que se enfría la inflación. 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.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá fuerte a corto plazo, 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 y el resto de focos geopolíticos con la llegada de Trump a la Casa Blanca, la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del último trimestre de 2024 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - RFJJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	585	1,38		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		585	1,38		
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	585	1,38		
ES0L02410048 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			293	0,71
ES0L02409065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			2.971	7,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02504113 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	590	1,39		
ES0L02407051 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			395	0,95
ES0L02411087 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			390	0,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.175	2,77	4.050	9,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.760	4,15	4.050	9,77
TOTAL RENTA FIJA		1.760	4,15	4.050	9,77
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	189	0,45	187	0,45
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	63	0,15		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	1.027	2,42	996	2,40
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	117	0,28	147	0,36
TOTAL RV COTIZADA		1.396	3,30	1.330	3,21
TOTAL RENTA VARIABLE		1.396	3,30	1.330	3,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.156	7,45	5.380	12,98
IT0005500068 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.65 2027-12-01	EUR	300	0,71	292	0,71
US91282CGC91 - RFIJA UNITED STATES TR 3.88 2027-12-31	USD	640	1,51		
IT0005514473 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 3.50 2026-01-15	EUR			300	0,73
US91282CJS17 - RFIJA UNITED STATES TR 4.25 2025-12-31	USD			279	0,67
US91282CJP77 - RFIJA UNITED STATES TR 4.38 2026-12-15	USD	293	0,69	281	0,68
US91282CJR34 - RFIJA UNITED STATES TR 3.75 2028-12-31	USD	285	0,67	275	0,66
US912827B09 - RFIJA UNITED STATES TR 1.88 2026-06-30	USD	461	1,09		
IT0004889033 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	432	1,02		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.412	5,69	1.428	3,45
IT0005561458 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2024-09-13	EUR			392	0,95
US91282CJS17 - RFIJA UNITED STATES TR 4.25 2025-12-31	USD	290	0,69		
FR0128537208 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-03-12	EUR	591	1,39		
IT0005599474 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-06-13	EUR	588	1,39		
IT0005582868 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-02-14	EUR	387	0,91	387	0,93
US912797KD89 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2024-08-29	USD			273	0,66
US912797GK78 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2024-08-08	USD			274	0,66
IT0005514473 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 3.50 2026-01-15	EUR	304	0,72		
IT0005611659 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-09-12	EUR	586	1,38		
IT0005575482 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2024-12-13	EUR			291	0,70
IT0005617367 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-10-14	EUR	587	1,39		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.334	7,87	1.617	3,90
US55903VBA08 - RFIJA WARNER MEDIA LLC 3.76 2027-03-15	USD	417	0,99		
US24703TAG13 - RFIJA DELL COMPUTER CO 5.30 2029-10-01	USD	440	1,04		
XS2348237871 - RFIJA CELLNEX FINANCE 1.50 2028-06-08	EUR	378	0,89		
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	401	0,95		
XS2644410214 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR	414	0,98		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.050	4,85		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.796	18,41	3.045	7,35
TOTAL RENTA FIJA		7.796	18,41	3.045	7,35
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			79	0,19
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD			139	0,34
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	444	1,05	362	0,87
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	139	0,33		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	328	0,77	466	1,12
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	162	0,38		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	494	1,17	396	0,96
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	310	0,73	317	0,77
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	367	0,87	299	0,72
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	191	0,45	162	0,39
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			130	0,31
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	175	0,41		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	250	0,59	281	0,68
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	232	0,55	278	0,67
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	80	0,19		
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	96	0,23		
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	393	0,93	299	0,72
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR			195	0,47
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR			90	0,22
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR			161	0,39
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	288	0,68	53	0,13
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR			306	0,74
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD			163	0,39
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD			324	0,78
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	54	0,13		
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	120	0,28		
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	68	0,16		
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	261	0,62	309	0,75
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	96	0,23		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			258	0,62
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	91	0,21	99	0,24
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	296	0,70	230	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	384	0,91	357	0,86
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	92	0,22		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	132	0,31		
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	95	0,22		
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	94	0,22		
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	426	1,01	331	0,80
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	363	0,86	462	1,12
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	409	0,96	348	0,84
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			276	0,67
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	252	0,59	296	0,71
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	97	0,23		
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	94	0,22		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	88	0,21		
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	543	1,28	397	0,96
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	97	0,23		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			238	0,57
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	89	0,21		
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	62	0,15		
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	82	0,19		
US2315611010 - ACCIONES CURTISS WRIGHT CORP	USD	91	0,21		
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	60	0,14		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBEE SYSTEMS INC	USD			245	0,59
US0995021062 - ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	USD	277	0,65	320	0,77
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	281	0,66		
FR0013451333 - ACCIONES LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	96	0,23		
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR			303	0,73
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR			84	0,20
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY INC	USD			283	0,68
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	95	0,22		
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	95	0,22		
TOTAL RV COTIZADA		9.329	22,01	9.336	22,53
TOTAL RENTA VARIABLE		9.329	22,01	9.336	22,53
IE00BNGJJT35 - PARTICIPACIONES IVZ SP 500 EQUAL WEIGHT	USD	1.136	2,68	1.022	2,47
LU1681046345 - PARTICIPACIONES AMUNDI GOVT BOND LOWEST	EUR	5.225	12,33	5.081	12,26
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 EUR-H ET	EUR	994	2,35	925	2,23
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES VANECK SEMICONDUCTOR ETF	EUR	1.112	2,62	1.194	2,88
LU1169822266 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI JAPAN EUR-H	EUR	757	1,79	762	1,84
DE0006289309 - PARTICIPACIONES SHARES DJ EURO STOXX BA	EUR	989	2,33	960	2,32
LU1190417599 - PARTICIPACIONES LYXOR SMART OVERNIGHT RT	EUR	2.034	4,80		
LU1525418643 - PARTICIPACIONES AMUNDI IND BARC EUR CORP	EUR	5.324	12,57	5.145	12,42
TOTAL IIC		17.571	41,47	15.089	36,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.696	81,89	27.470	66,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.852	89,34	32.850	79,28

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo. La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios: El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general. La retribución variable individual es discrecional y está basada en

una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte) La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2024 ha sido de 5.129.101,34 euros, que se desglosa en 3.220.319,77 euros correspondientes a remuneración fija y 1.908.781,57 euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable A 31 de diciembre de 2024 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 36.

(b) A 31 de diciembre de 2024 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 549.000,00 euros y la remuneración variable a 481.050,09 euros.

(c) A 31 de diciembre de 2024 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 684.800,00 euros y la remuneración variable a 510.550,09 de euros.

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

Sin información