

Un desayuno con Amundi

San Sebastián

Comunicación de Marketing – Evento sólo para inversores profesionales

Accede a las presentaciones:



Perspectivas de mercado para el segundo semestre de 2026

**Investment
Institute**

Global Investment Views

September 2026

Marketing Communication

The views expressed in this presentation are subject to change at any time. These views should not be relied upon as investment advice, as securities recommendations, or as an indication of trading intent on behalf of any of Amundi's strategies.



Contenidos

01	En primer plano	p. 3
02	Visión global: crecimiento, inflación y bancos centrales	p. 12
03	Perspectivas regionales	p. 23
04	Convicciones de inversión	p. 31
05	Tablas de asignación de activos	p. 45

01

En primer plano

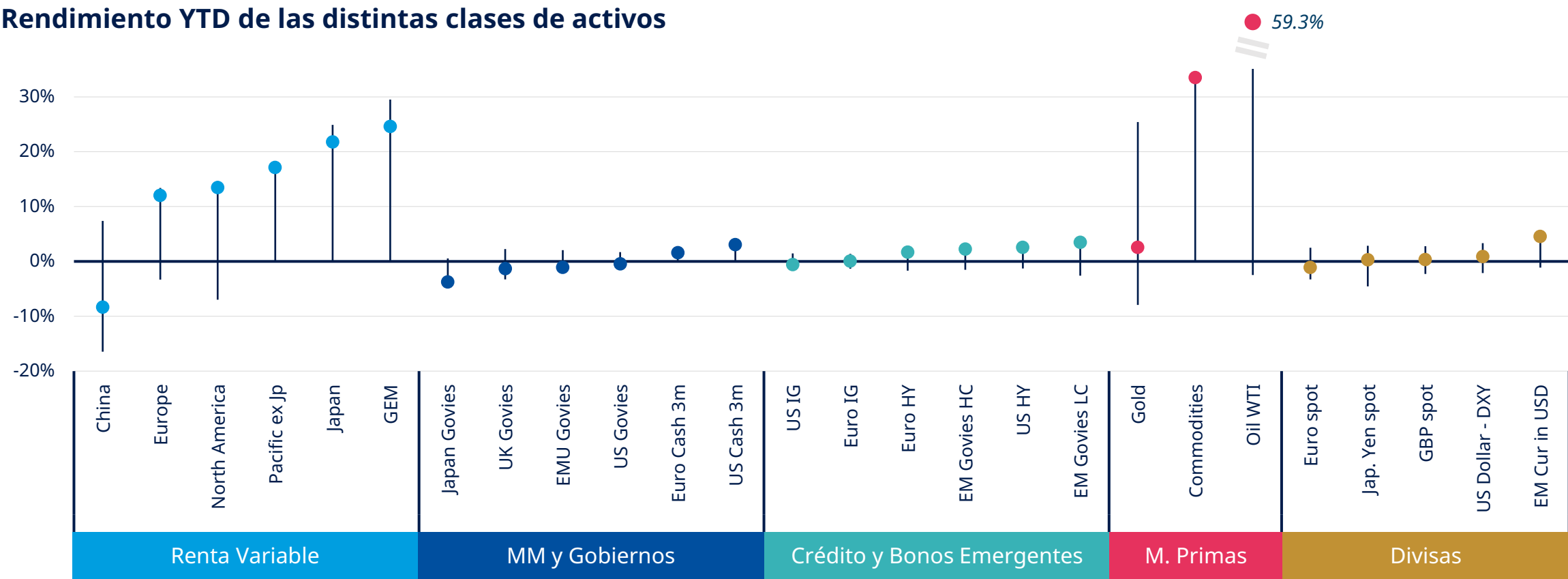
[Back to Table of Contents](#)



Los mercados bursátiles se han mantenido bien este verano; los bonos están bajo presión

In focus

Rendimiento YTD de las distintas clases de activos

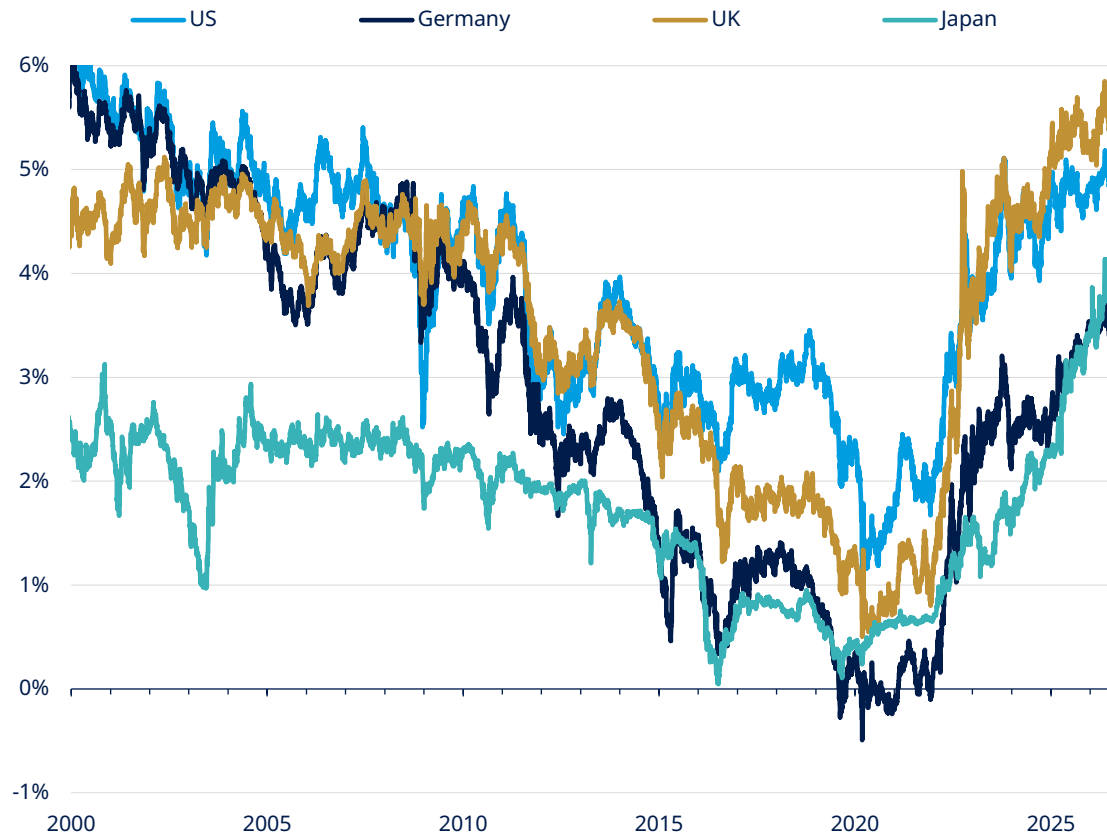


Source: Bloomberg, analysis by Amundi Investment Institute of 26 asset classes and FX. Data is as of 4 September 2026. MM: money markets. DM: developed markets. Index providers: cash, government bond and EM bond indices are from JPMorgan; corporate bond indices are from Bloomberg Barclays; equity indices and EM currency indices are from MSCI; commodity indices are from Bloomberg Barclays. DXY index measures the value of the US Dollar relative to a basket of foreign currencies. All indices used to represent asset classes are in local currency. **Past performance is no guarantee of future returns.**

Los rendimientos a largo plazo van en aumento, impulsados por la preocupación por la deuda y la enorme oferta de IA

In focus

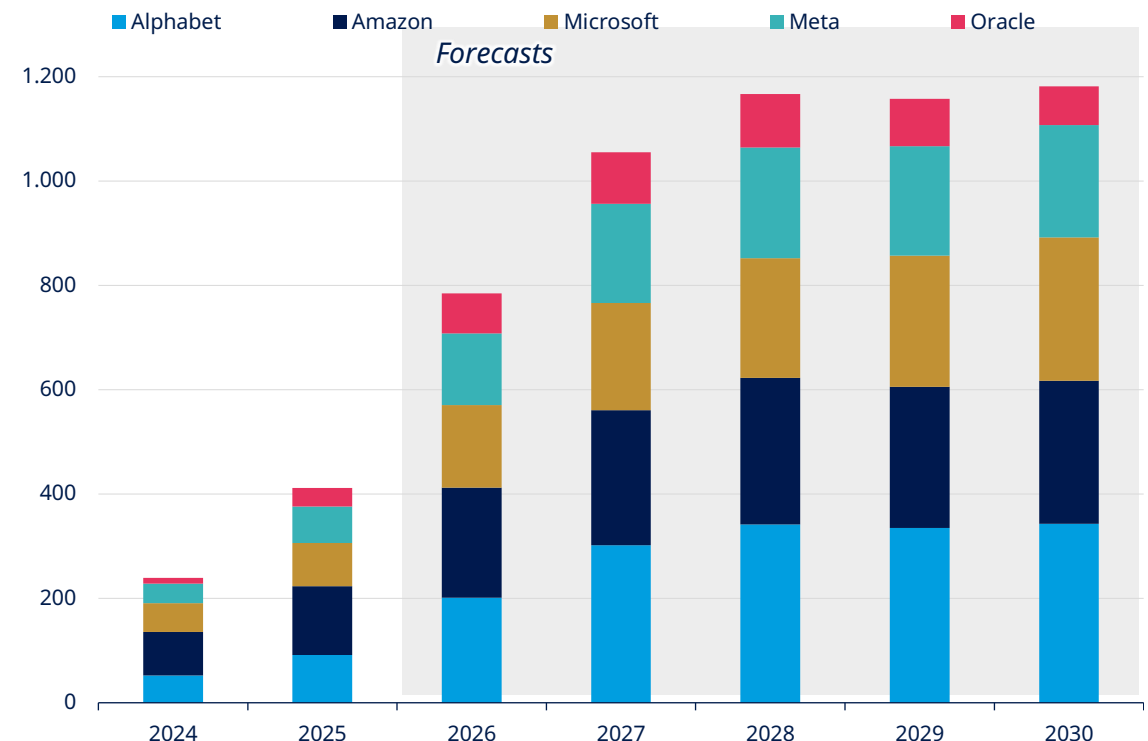
Los rendimientos de los bonos a 30 años siguen subiendo



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 24 August 2026.

Los hiperescaladores estadounidenses van camino de gastar más de 1 billón de dólares en inversión en activos fijos anual para 2027

USD, bn

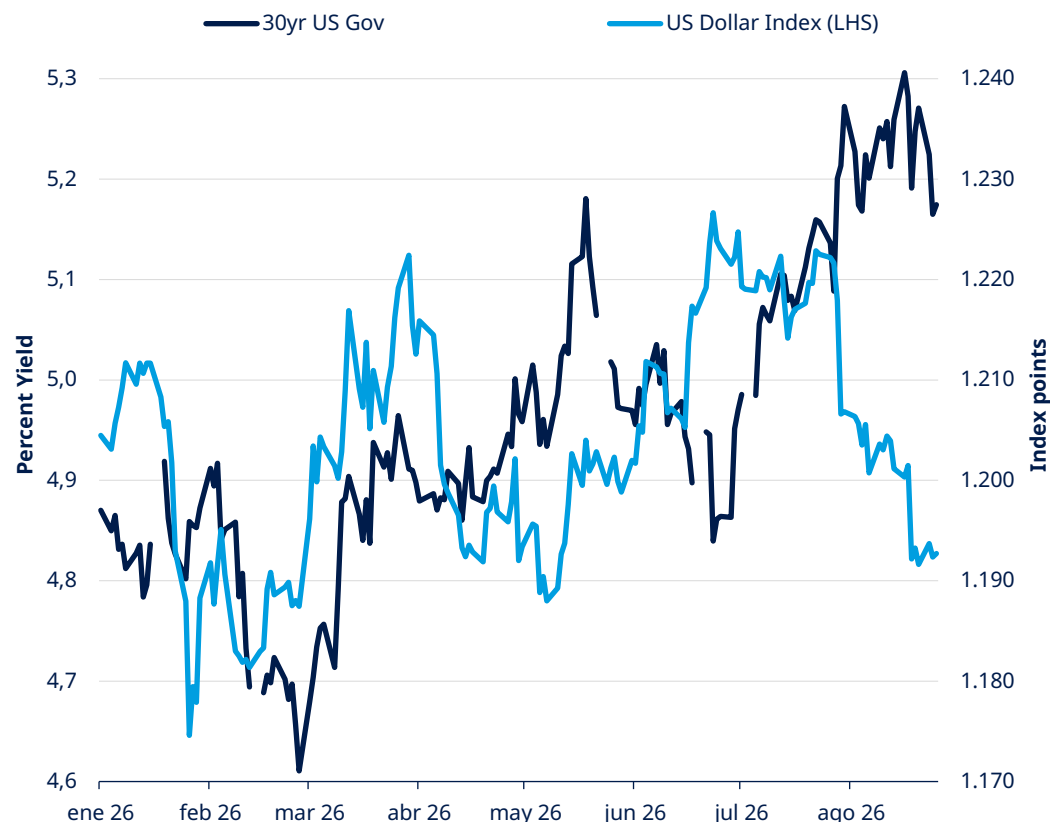


Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Reported data as of Q1 2026. Forecasts by Bloomberg. Data as of 10 August 2026.

La intervención del Tesoro para frenar el aumento de los rendimientos no salvará al dólar estadounidense

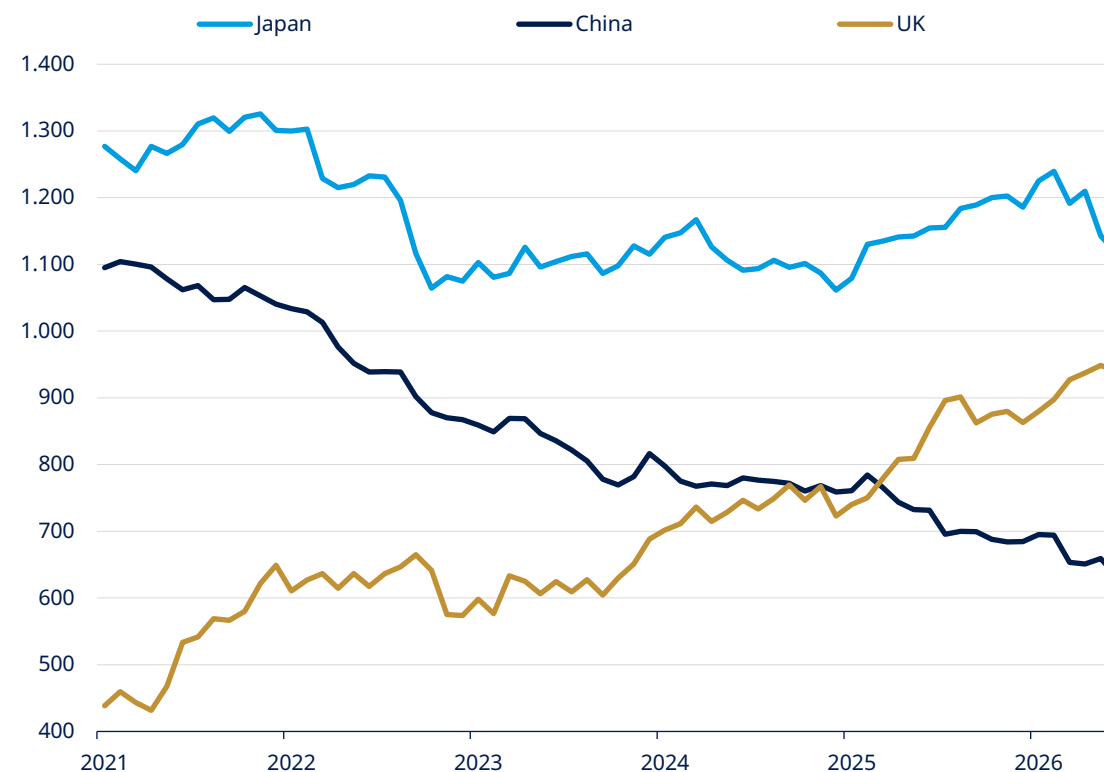
In focus

Rendimientos de los bonos a 30 años frente al dólar estadounidense



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 26 August 2026.

Los principales tenedores de bonos del Tesoro de EE. UU. reducen sus posiciones *USD, bn*

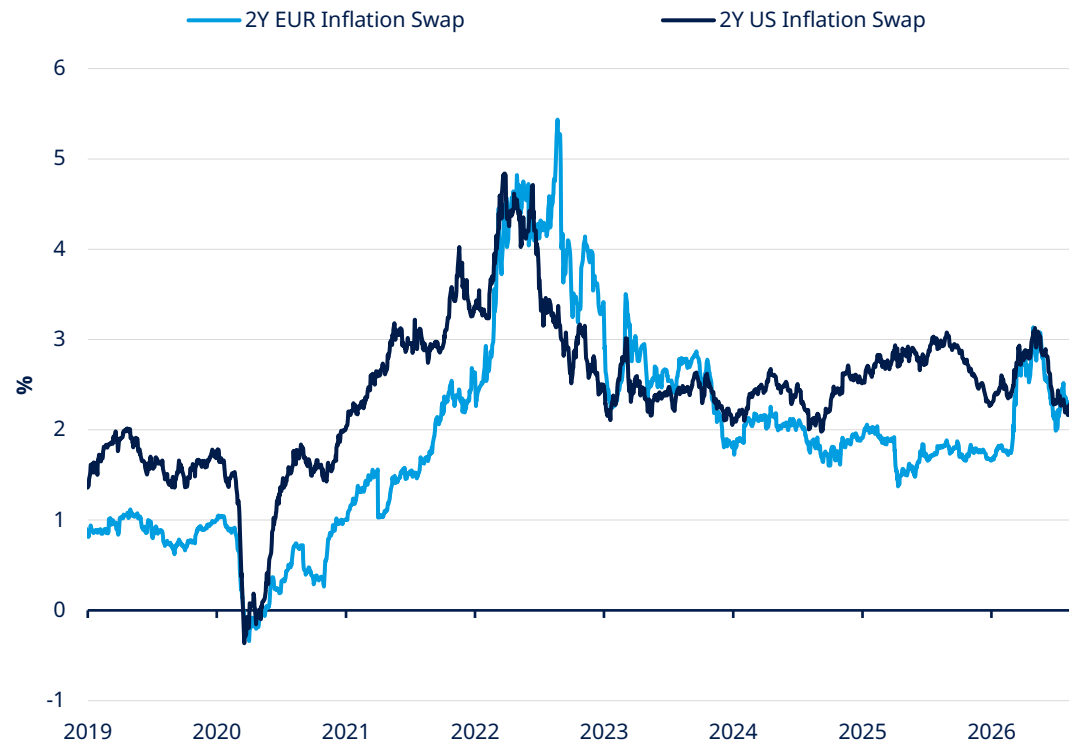


Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg, US Treasury department. Monthly data as of June 2026.

Las expectativas de inflación siguen siendo más moderadas de lo previsto

In focus

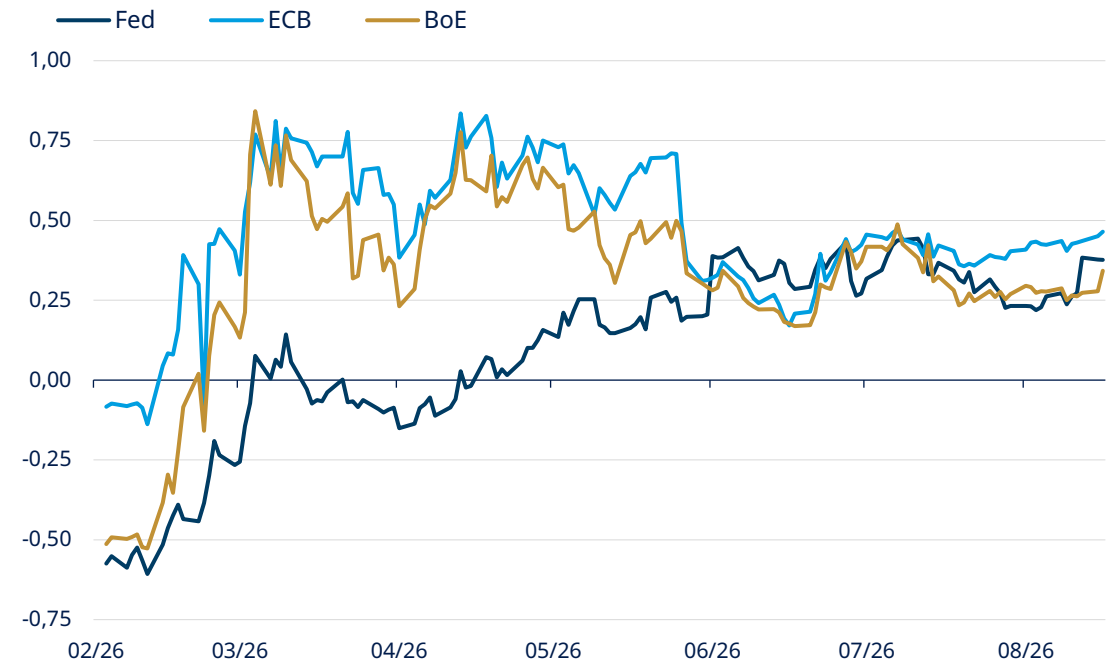
Las expectativas de inflación se mantienen ligeramente por encima de los objetivos de los bancos centrales en EE. UU. y Europa



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 28 August 2026.

Tras la reunión de Jackson Hole, el mercado descarta, como mucho, una subida de tipos por parte de la Fed este año

Variación del tipo de interés a precios de mercado hasta el 26 de diciembre, pps

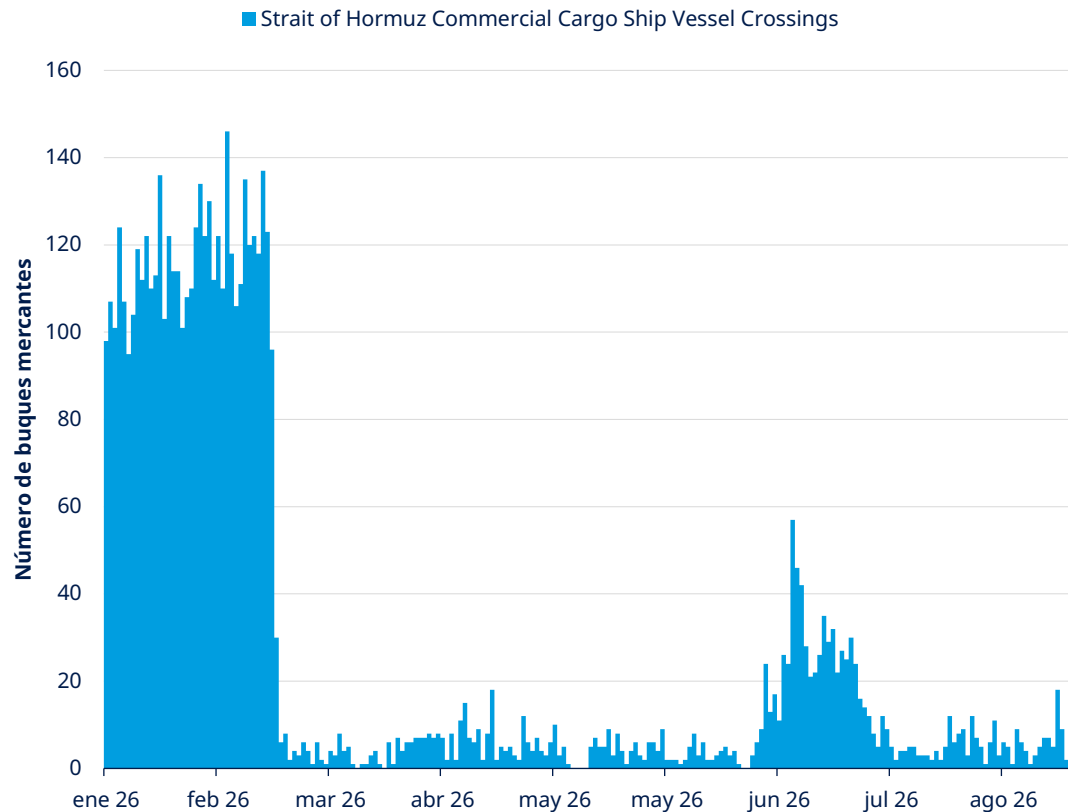


Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg, based on World Interest Rates Probability function. Data as of 1 September 2026.

La reapertura limitada del estrecho de Ormuz ejerce presión sobre los precios de la energía

In focus

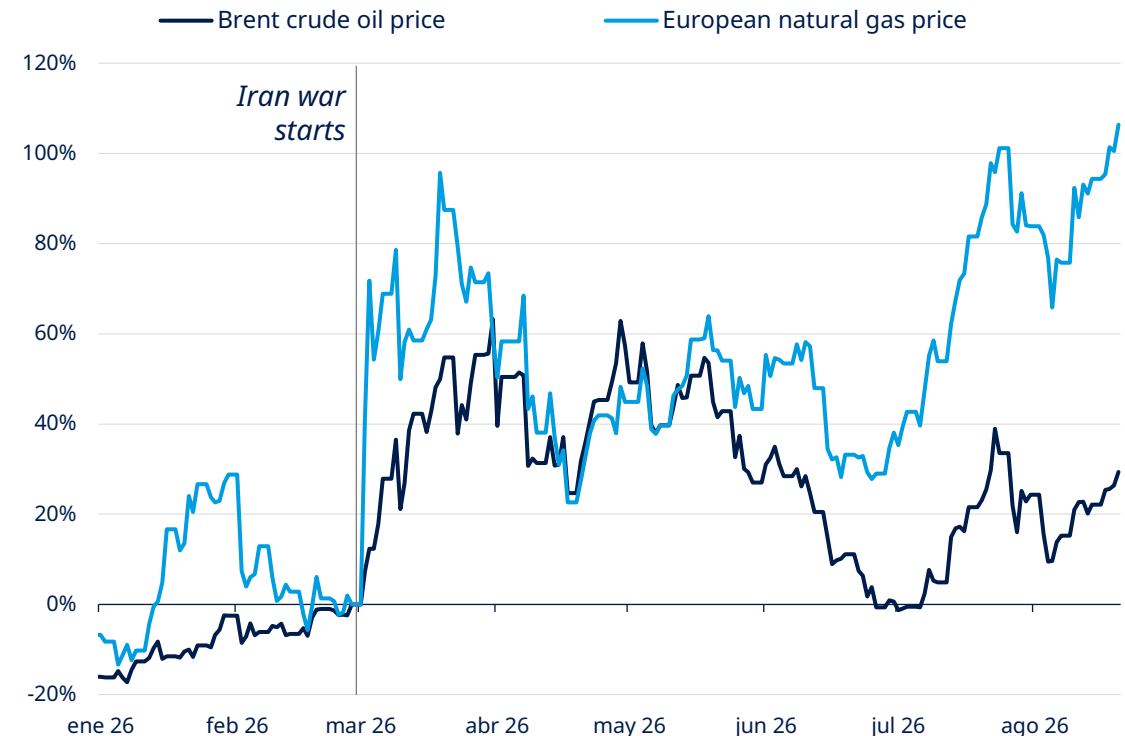
Reapertura parcial del estrecho de Ormuz



Sources: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Vessel tracking data compiled by Bloomberg. Data as of 23 August 2026.

Suben los precios del petróleo y el gas; los precios del gas superan los máximos recientes debido a las últimas interrupciones

Evolución de los precios desde el inicio del conflicto con Irán



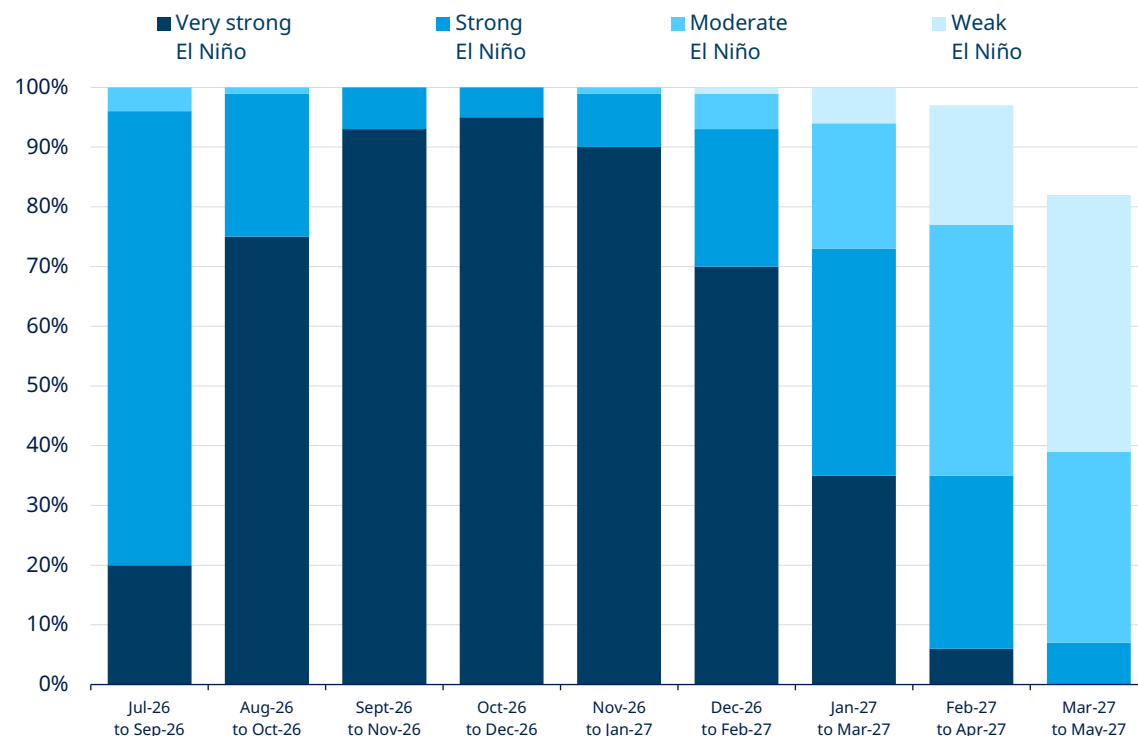
Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 20 August 2026.

El Niño: el creciente riesgo climático podría afectar a cadenas de suministro alimentario y precios.

In focus

¿Qué intensidad podría alcanzar El Niño el próximo año?

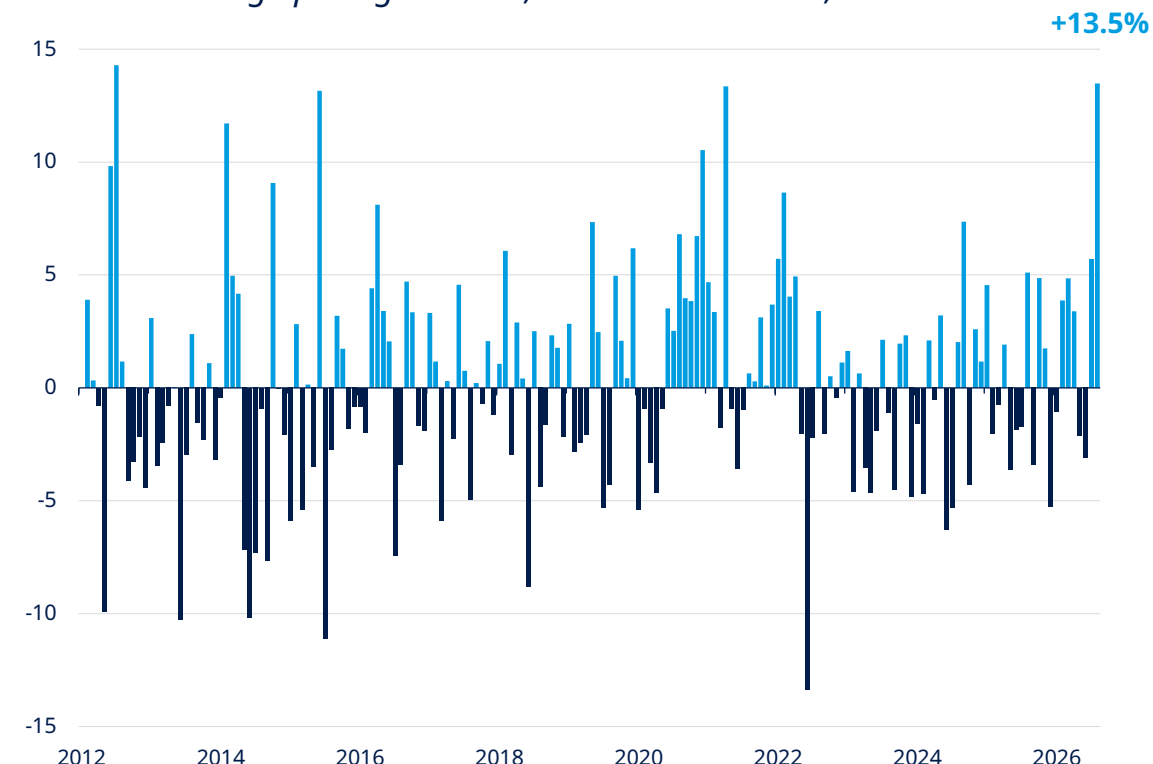
Probabilidad por nivel de intensidad en las próximas nueve estaciones



Sources: Amundi Investment Institute, US National Oceanic and Atmospheric Administration's Climate Prediction Center. Probabilities are calculated for overlapping three-month seasons. Data as of August 2026.

Los precios agrícolas registran su mayor subida mensual desde 2012.

Índice Bloomberg Spot Agriculture, variación mensual, %



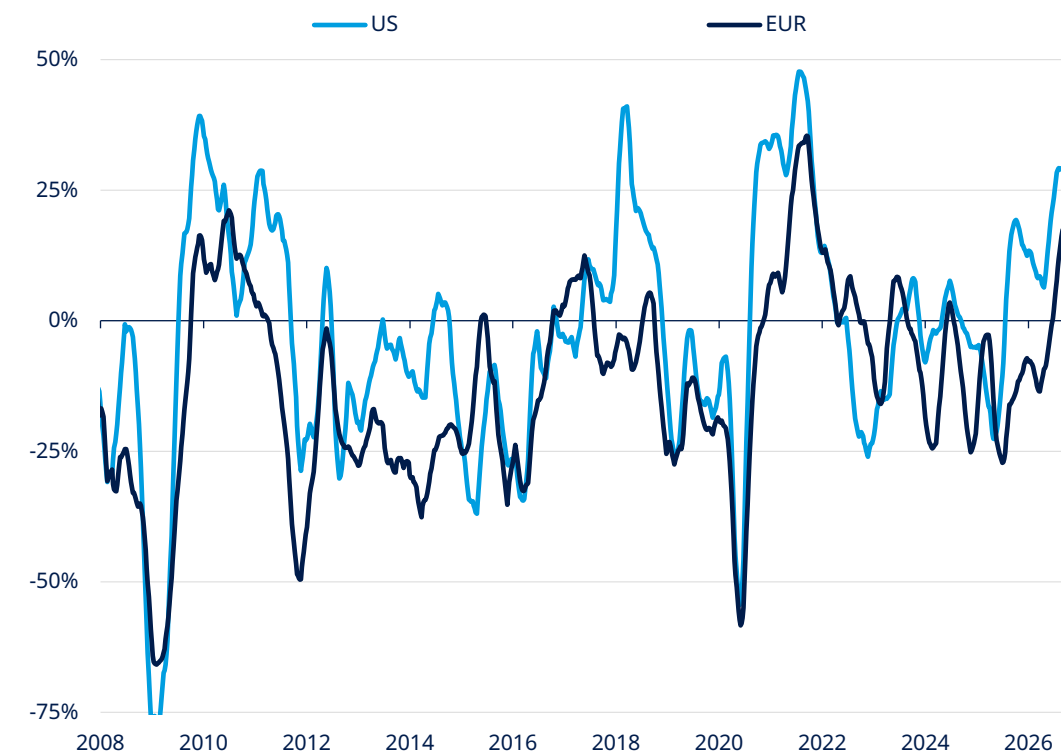
Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Monthly data as of August 2026.

Una sólida temporada de resultados que apunta a una expansión

In focus

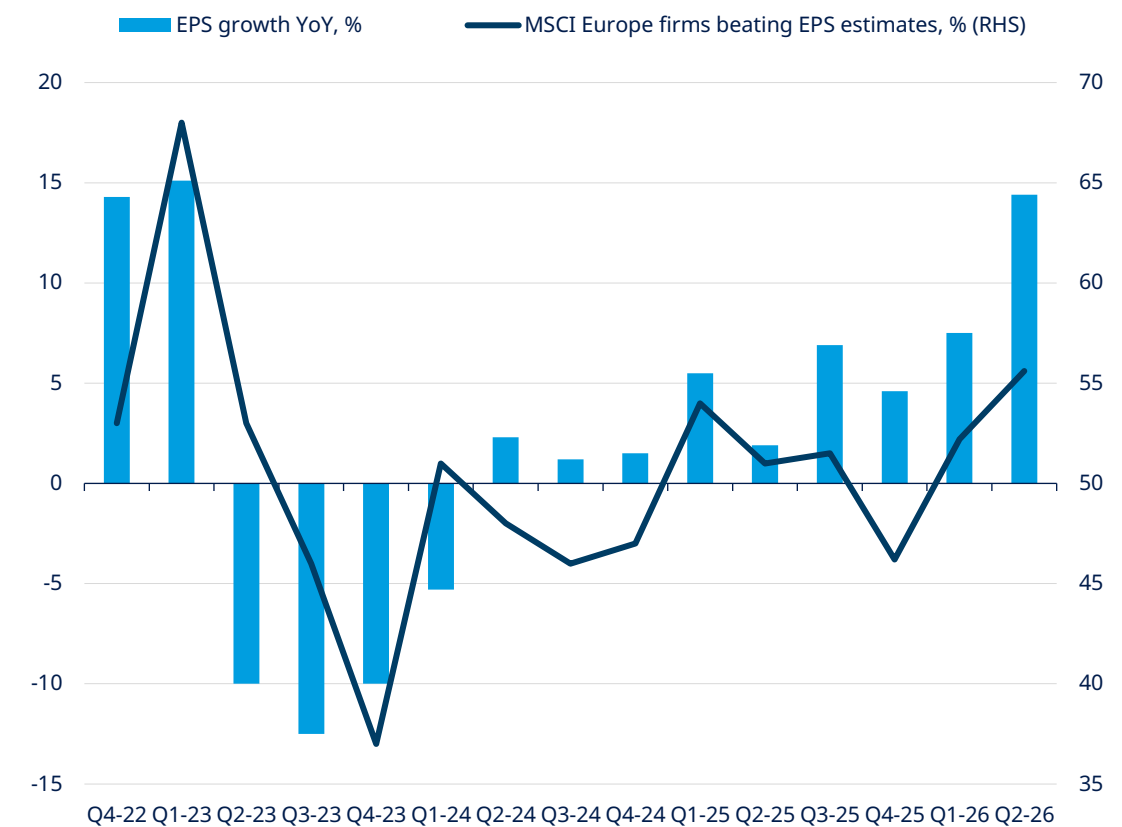
La temporada de presentación de resultados del segundo trimestre de 2026 ha sido muy sólida, tanto en Estados Unidos como en Europa

Beneficios netos, media de tres meses



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. MSCI indices in local currency. Data as of 31 August 2026.

Se prevé que los beneficios europeos registren su mayor aumento desde 2023



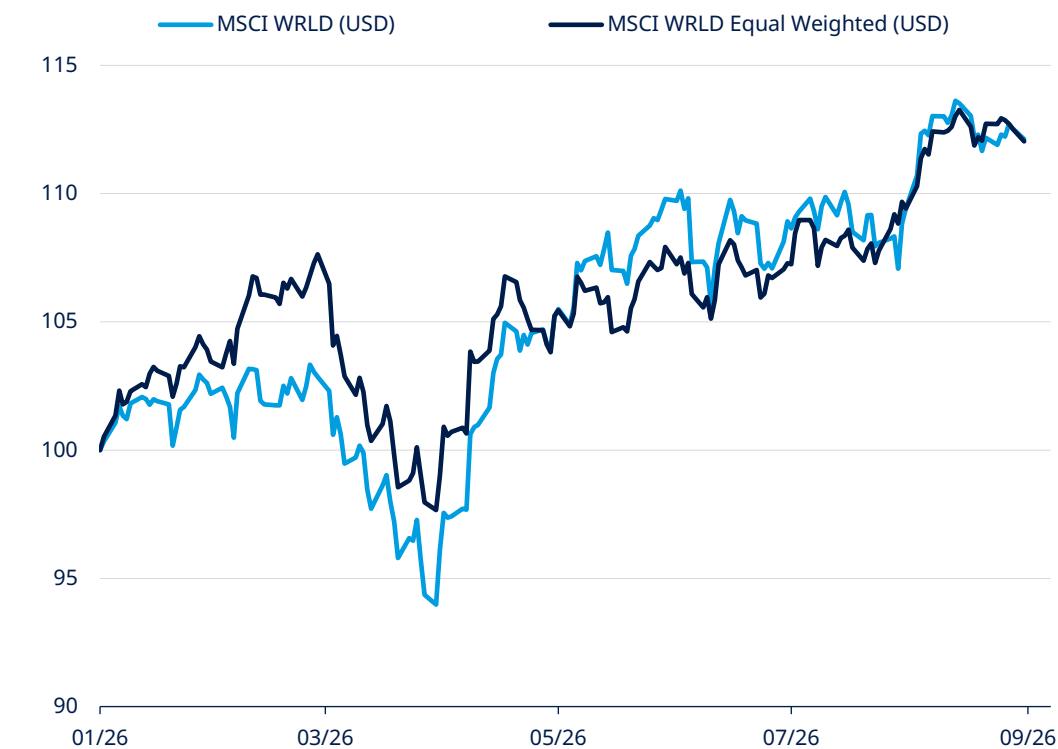
Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. MSCI indices. Note: Q2-26 is as of 31 July 2026. Data as of August 2026.

Continúa la rotación en renta variable

In focus

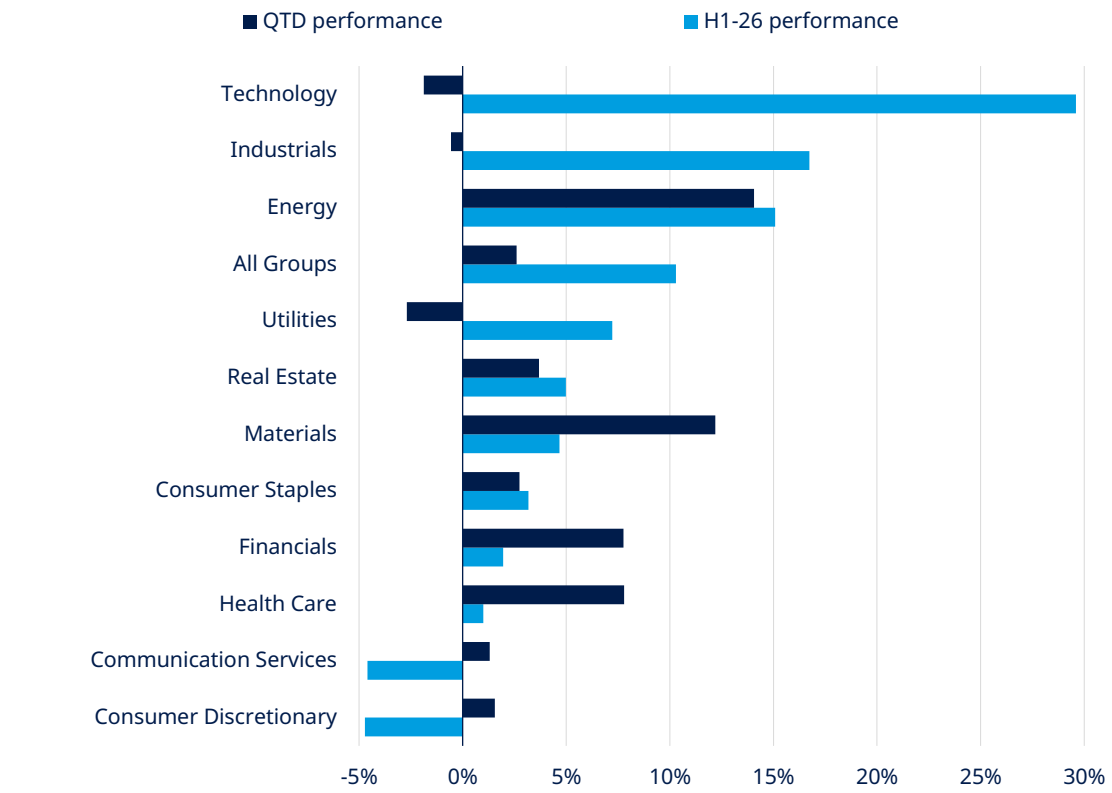
La mayor amplitud de mercado respalda nuestra apuesta histórica por la diversificación

Índices con base 100 = ene-26



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. MSCI indices in local currency. Data as of 31 August 2026.

Tecnología, industria y energía lideraron en el 1S; últimamente destacan salud y finanzas



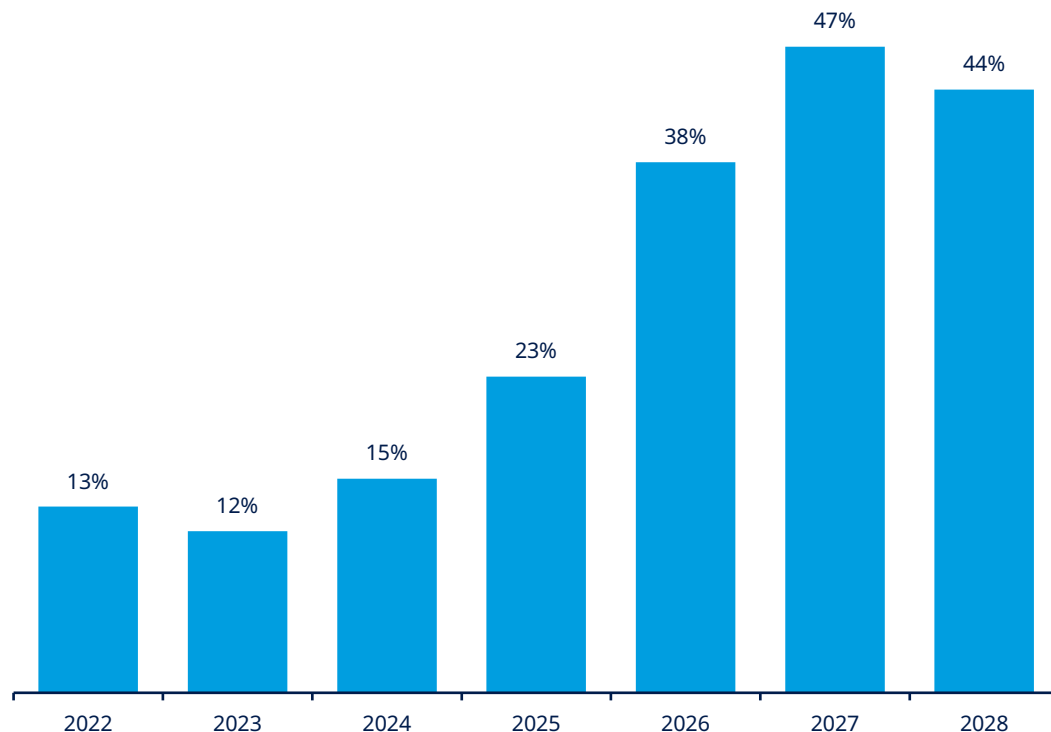
Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. MSCI indices in local currency. Data as of 26 August 2026.

La inversión estadounidense sigue una trayectoria inédita. ¿Es sostenible?

In focus

La inversión sobre ventas de los hiperescaladores de EE. UU. alcanzaría el 47 % en 2027

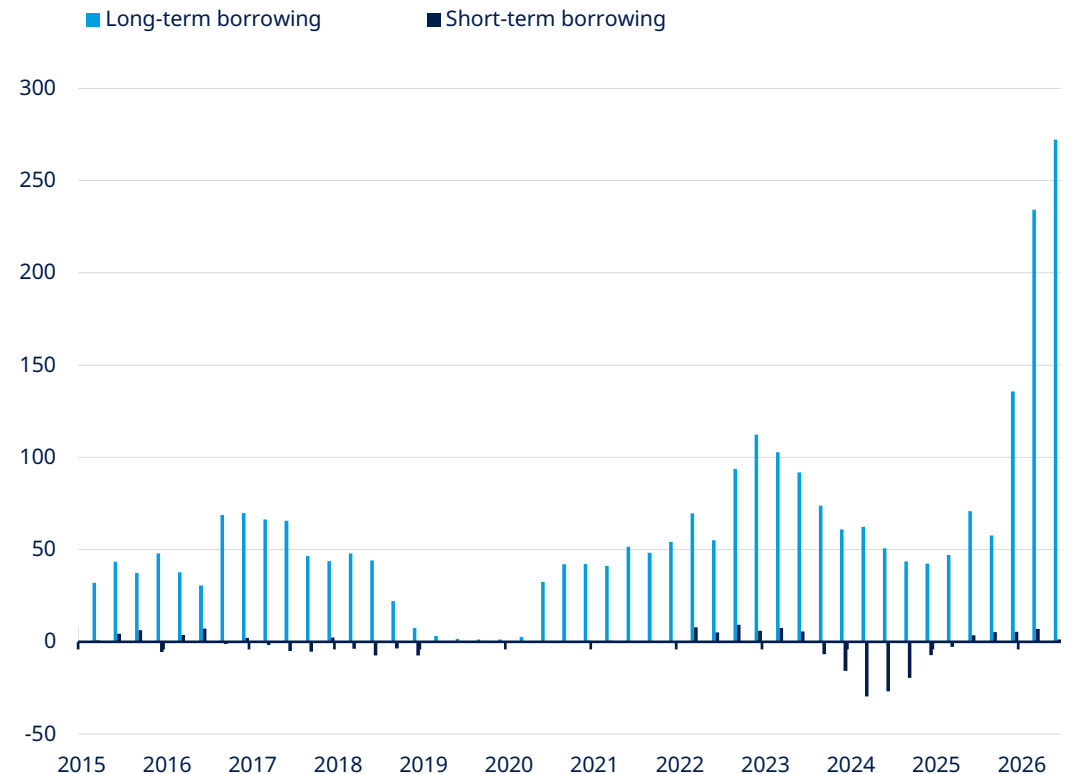
Inversión sobre ventas estimada



Source: Amundi Investment Institute calculations, Bloomberg. Reported data as of Q2 2026.

La deuda de los hiperescaladores de EE. UU. superó los 270.000 millones de dólares en el 2T de 2026

USD, bn



Source: Amundi Investment Institute calculations, Bloomberg. Reported data as of Q2 2026.

02

Visión global: crecimiento, inflación y bancos centrales

[Back to Table of Contents](#)

Cómo afrontar una crisis persistente – Enfoque 2º Semestre

ESENCIAS DEL GUION

60%

Probabilidad



Se ha reajustado el precio del riesgo energético y se ha evitado la recesión

El suministro energético sigue afectado (el estrecho de Ormuz y el mar Rojo), pero el desvío de rutas y una reapertura gradual deberían limitar el impacto macroeconómico. La presión energética se centra en los precios del gas. Condiciones financieras más restrictivas ante un crecimiento resistente, una inflación persistente y crecientes preocupaciones fiscales. Los riesgos para el crecimiento a la baja (sin recesión) y el riesgo de inflación, al alza, con un impacto moderado de El Niño. Divergencias entre los bancos centrales: la Fed y el Banco de Inglaterra mantienen los tipos sin cambios, el BCE sube los tipos una vez, el Banco de Japón los sube de forma más agresiva.

Mercados: Apuesta por el riesgo, con coberturas: fuerte crecimiento del beneficio por acción, liquidez aceptable. Selección en Europa, Asia, activos reales y seguros de materias primas.

25%

Probabilidad

ESCENARIO MÁS DESFAVORABLE



Crisis macro/financiera y recesión mundial

Grave crisis energética. Los picos de los precios de las materias primas agrícolas (El Niño) afectan a las perspectivas de inflación y las expectativas. El banco central aplica mucho más restrictivo para contrarrestar la interrupción de la demanda. Ciclo de inversiones deteriorado.

Mercados: Aversión al riesgo; la calidad crediticia más baja se ve sometida a presión. Se recomienda dar prioridad al efectivo, a los tipos a corto plazo en EE. UU. y a las divisas refugio (CHF, USD).

ESCENARIO OPTIMISTA

15%

Probabilidad



Desescalada, desinflación y aumento de la confianza

La reducción de las tensiones en Oriente Medio y la reanudación del tráfico provocarán una convergencia de la inflación. Se irá hacia un ciclo de política monetaria más limpia, con cierto alivio en la estructura de los rendimientos.

Mercados: Aumentar exposición al riesgo. Inclinar por los cíclicos, Europa, los activos EM, Asia y los importadores de energía; los bonos se ven respaldados por la reducción de temores inflacionistas.



Inversión en capital fijo respalda un crecimiento del ~2 %, y la moderación salarial mantiene a la Fed sin cambios.



Crecimiento al alza; demanda interna se mantiene sólida; inflación persiste; posible subida de tipos en septiembre.



Recuperación económica moderada; cambio de rumbo del Boj en marcha.



La demanda interna débil; las exportaciones se disparan gracias a la IA; promesas medidas de apoyo fiscal.



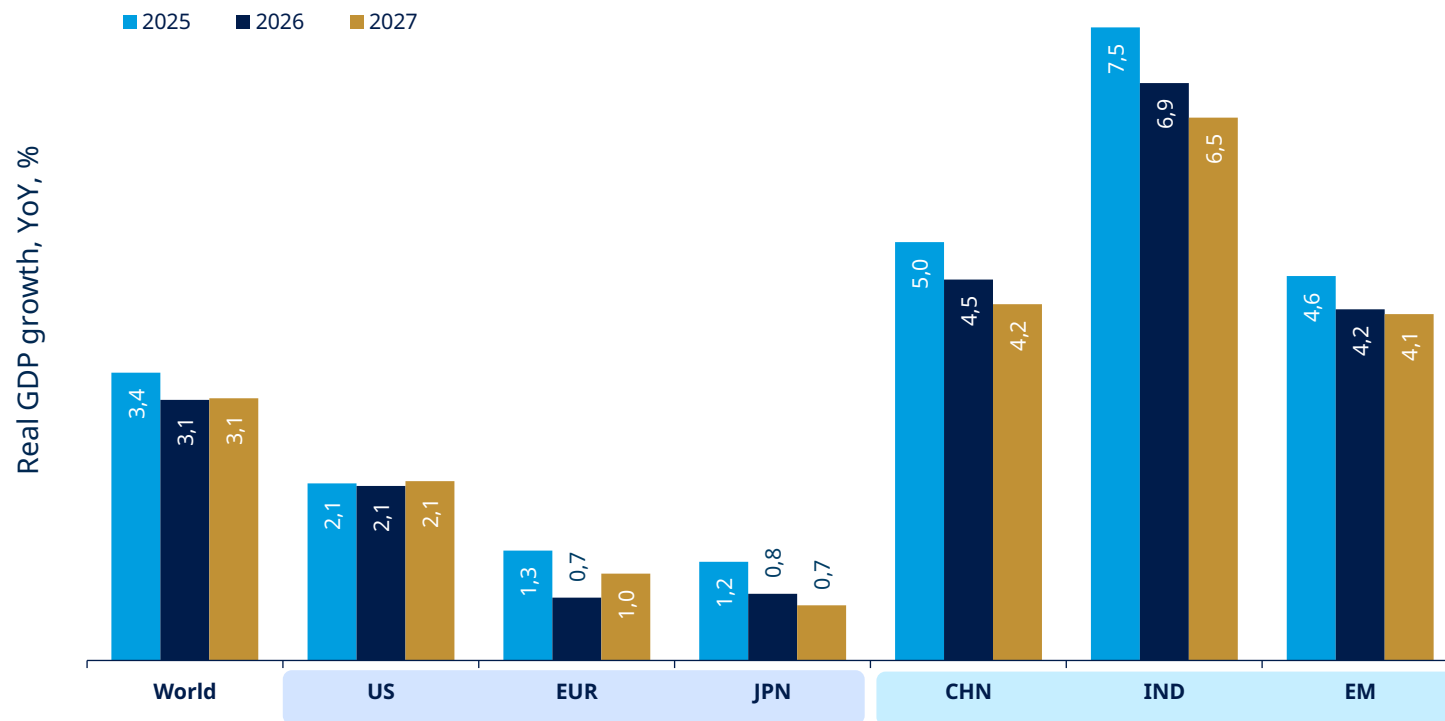
Crecimiento sólido; Inflación con un repunte temporal; RBI mantiene tipos sin cambios.



LatAm bien posicionada; las materias primas, la estabilidad y las reformas atraen capital.

La economía mundial sigue mostrando resistencia, pero presenta cada vez más desigualdades

Perspectivas de crecimiento mundial, escenario base

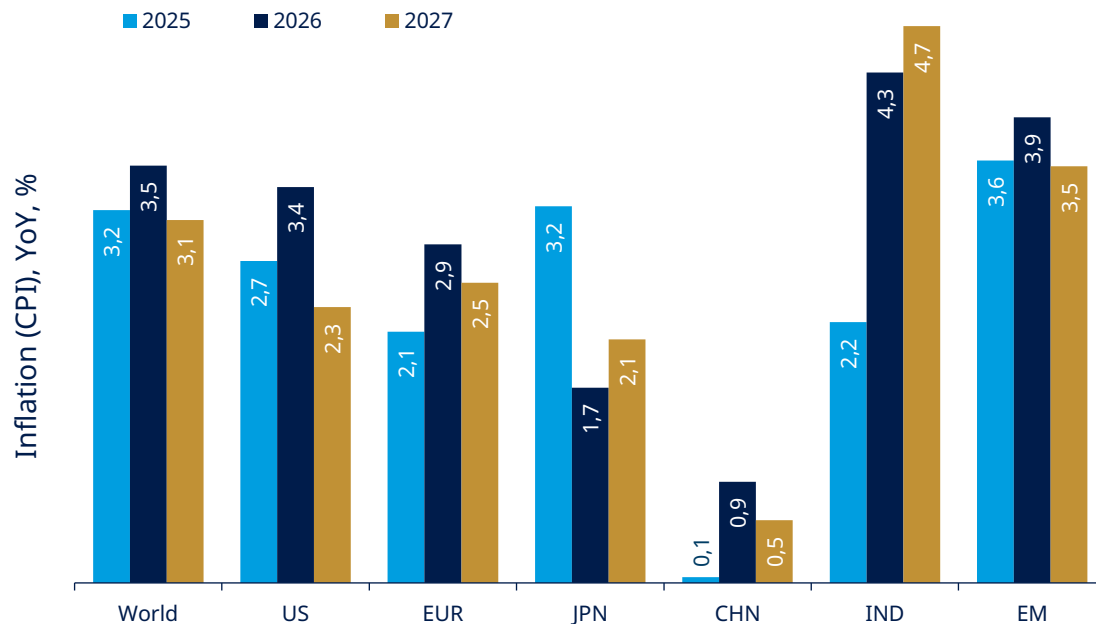


Source: Amundi Investment Institute. The chart presents the Amundi Investment Institute's reference projections based on information available as of **20 August 2026**, and incorporates tariffs implemented up to that date in 2026. The base oil shock scenario based on the assumption of ongoing conflict and production disruption, with oil and gas prices expected to remain elevated. Year-end Brent is now projected closer to \$90, reflecting a "higher for longer" environment. The scenario isolates the oil and gas shock transmission channel and does not fully capture broader strategic evolution of the conflict beyond energy disruption. Scenarios are just illustrations not forecasts because no policy adjustment is included. These figures are for illustrative purposes and are subject to revision, in case of a protracted oil shock.

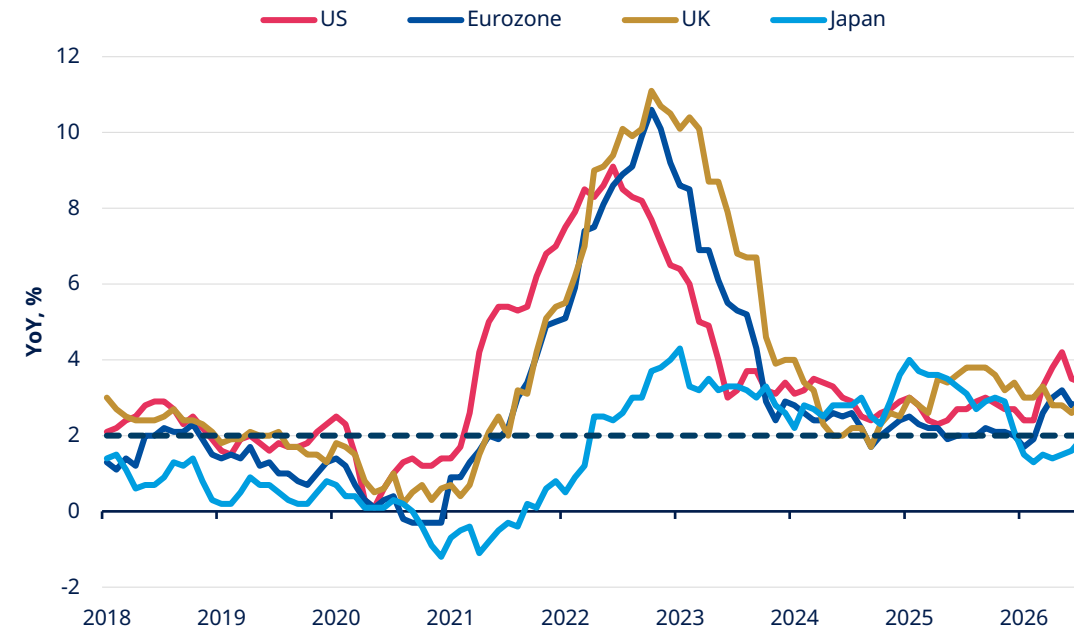
Más allá de la energía, los riesgos de inflación empiezan a parecer más generalizados

Global

Las previsiones de inflación se ven afectadas por la crisis energética



La inflación general supera los objetivos del Banco Central



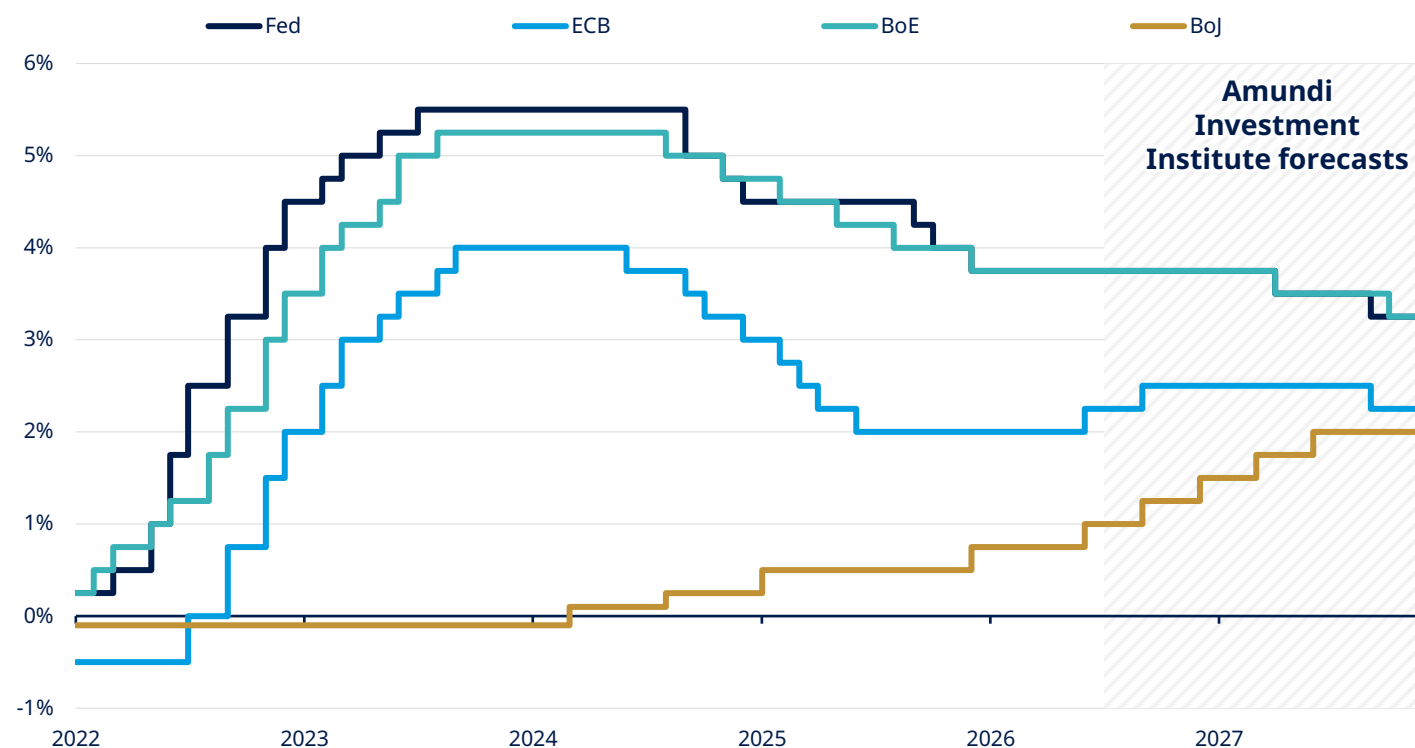
Source: Amundi Investment Institute. The chart presents the Amundi Investment Institute's reference projections based on information available as of 20 August **2026**, and incorporates tariffs implemented up to that date in 2026. The base oil shock scenario based on the assumption of ongoing conflict and production disruption, with oil and gas prices expected to remain elevated. Year-end Brent is now projected closer to \$90, reflecting a "higher for longer" environment. The scenario isolates the oil and gas shock transmission channel and does not fully capture broader strategic evolution of the conflict beyond energy disruption. Scenarios are just illustrations not forecasts because no policy adjustment is included. These figures are for illustrative purposes and are subject to revision, in case of a protracted oil shock.

Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Eurozone and US inflation refers to July 2026. Data as of 26 August 2026.

Bancos centrales: preservar la credibilidad implica mantener estables las expectativas de inflación

Global

Tipos de interés y previsiones de los bancos centrales



Source: Amundi Investment Institute as of 20 August 2026. CB Forecasts are by Amundi Investment Institute and are as of 7 July 2026. Fed: Federal Reserve, ECB: European Central Bank, BoE: Bank of England, BoJ: Bank of Japan. For the Federal Reserve, current rate refers to the upper bound of the target range. For the BoJ, current rate refers to the upper bound of the target range. For the ECB, current rate refers to the deposit facility.

Fed: Es probable que se mantenga en suspenso hasta 2026, y que la flexibilización se reanude en 2027, a medida que la inflación se normalice en un contexto de moderación del consumo y de estabilidad del mercado laboral. La política restrictiva ya no debería ser necesaria.

BCE: Se prevé otra subida preventiva en septiembre, pues la inflación subyacente sigue sobre el objetivo, aunque el débil crecimiento descarta un ciclo completo. Las bajadas podrían retomarse en el tercer trimestre de 2027 si la inflación continúa convergiendo.

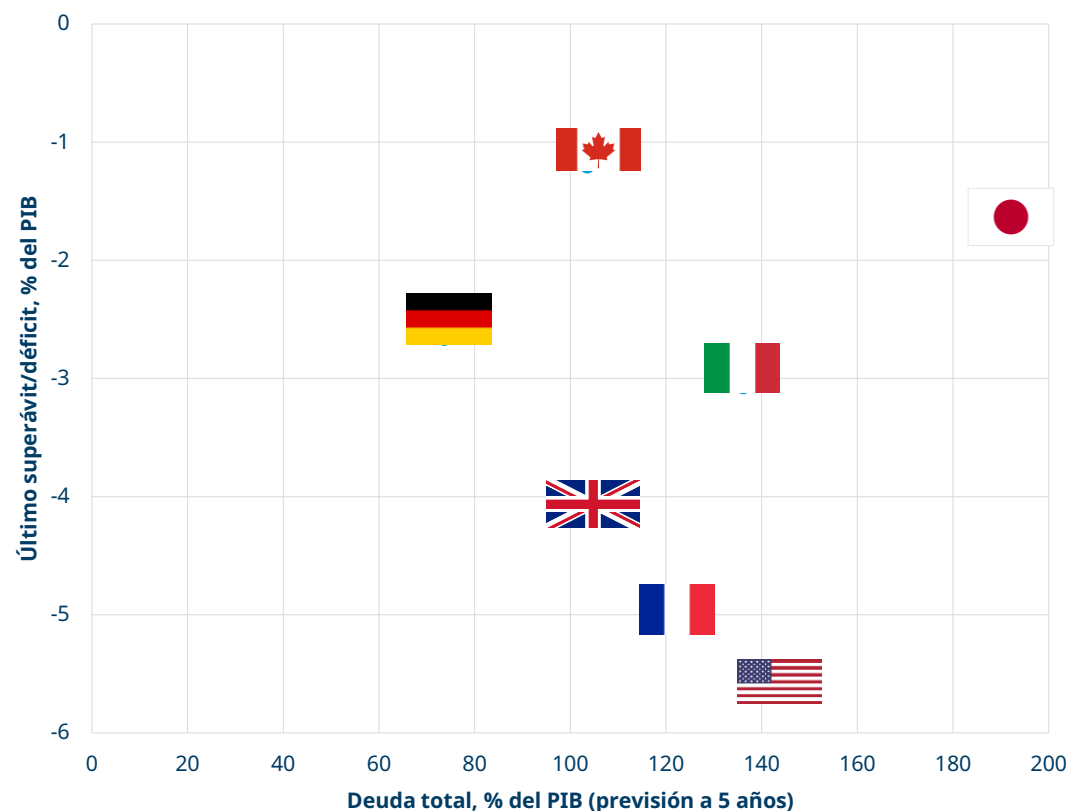
BoE: Otra subida este año parece menos probable, pero el Banco mantendría un tono restrictivo. Aún se esperan bajadas el próximo año, ante el enfriamiento laboral.

BoJ: Cambio de régimen hacia mayores riesgos inflacionistas, que apunta a subidas trimestrales más rápidas y un tipo terminal cercano al 2 %.

Aumento de los riesgos fiscales

Risks

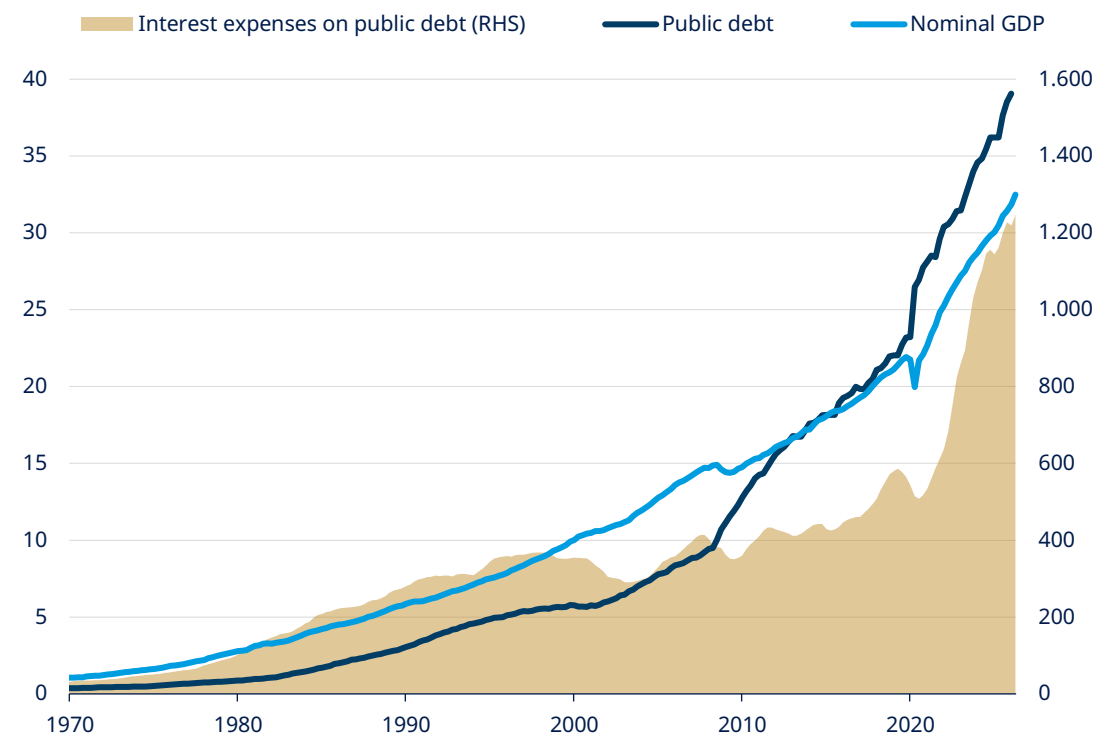
El margen de maniobra fiscal se está reduciendo en todos los países del G7



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg, IMF. Total Debt as % of GDP includes all financial liabilities of a government, central plus local governments debt. Data as of March 2026.

La deuda de EE. UU. y los gastos asociados a ella se están disparando

Deuda nominal y PIB de EE. UU. en billones; gastos por intereses en miles de millones de dólares estadounidenses



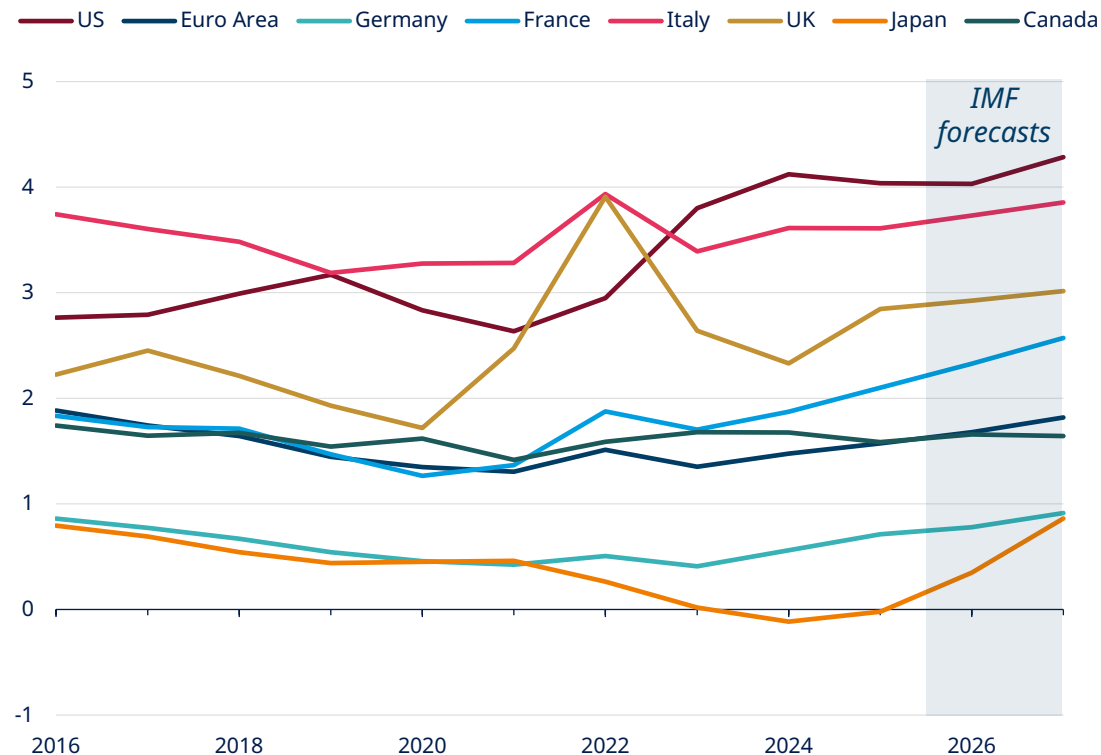
Source: Amundi Investment Institute, FRED. Quarterly data as of June 2026, public debt as of March 2026.

El alza de rentabilidades y la falta de consolidación fiscal elevan los costes de intereses

Risks

Pago de intereses de la deuda pública

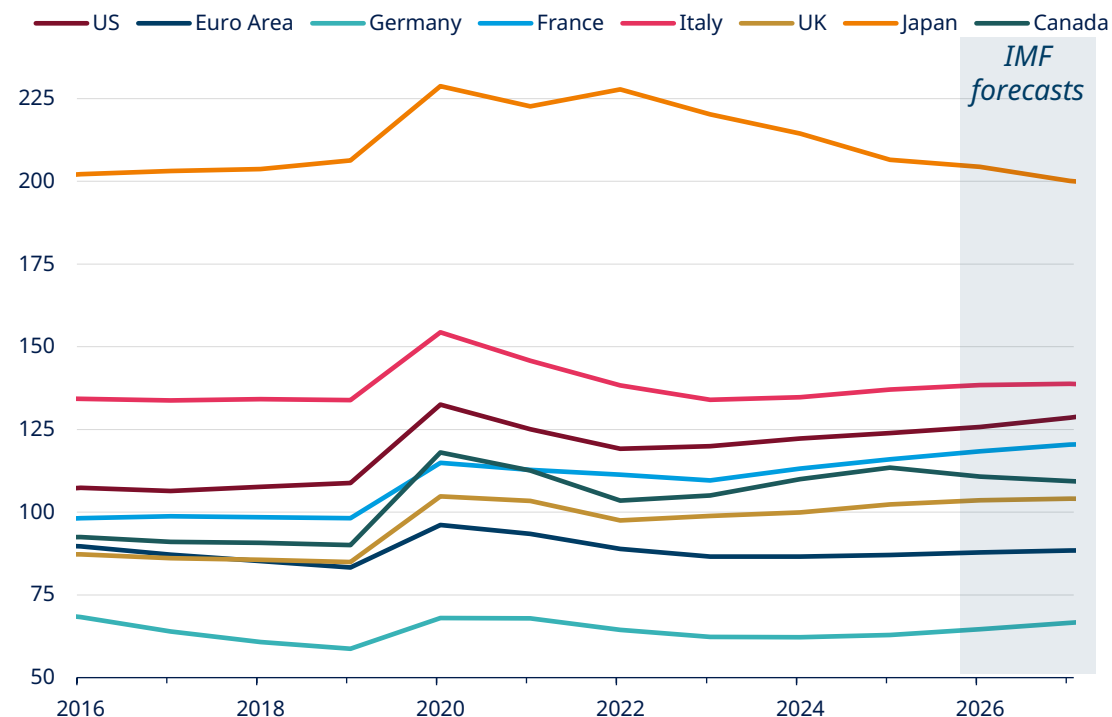
Porcentaje del PIB nominal



Sources: Amundi Investment Institute, IMF Fiscal Monitor, April 2026.

La deuda de las principales economías supera los niveles prepandemia

Deuda pública, % del PIB



Sources: Amundi Investment Institute, Bloomberg, IMF. Data download as of 5 August 2026; 2026 data are IMF forecasts.

03

Perspectivas regionales

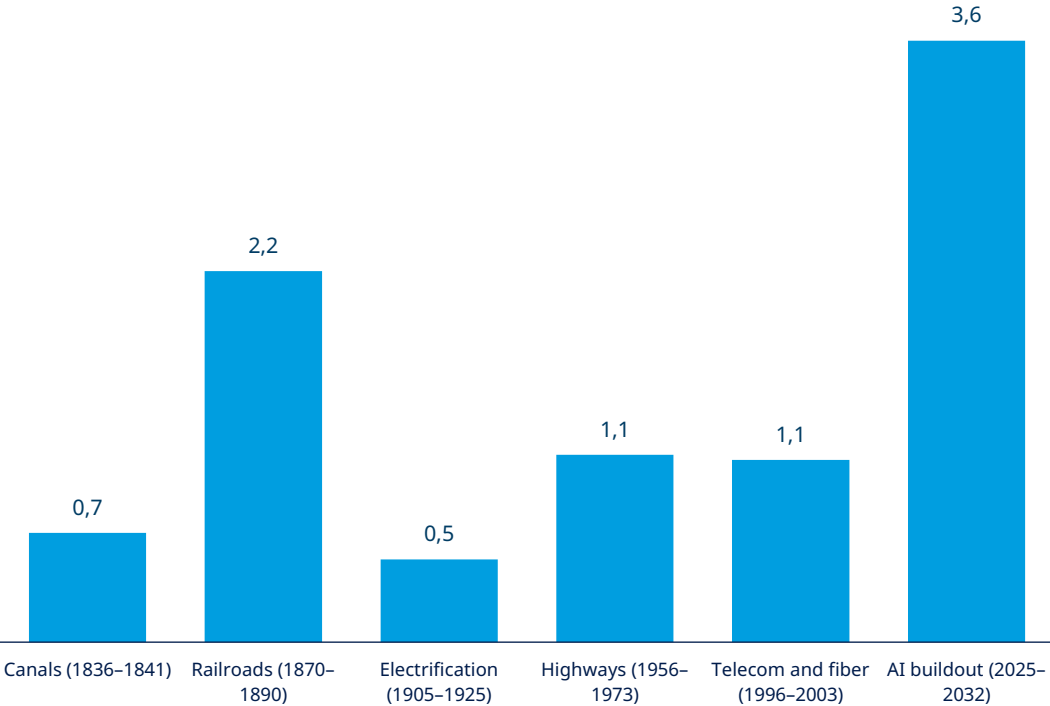
[Back to Table of Contents](#)

La economía estadounidense sigue beneficiándose de la IA

US

El despliegue de la IA podría generar el mayor impulso económico por inversión jamás registrado

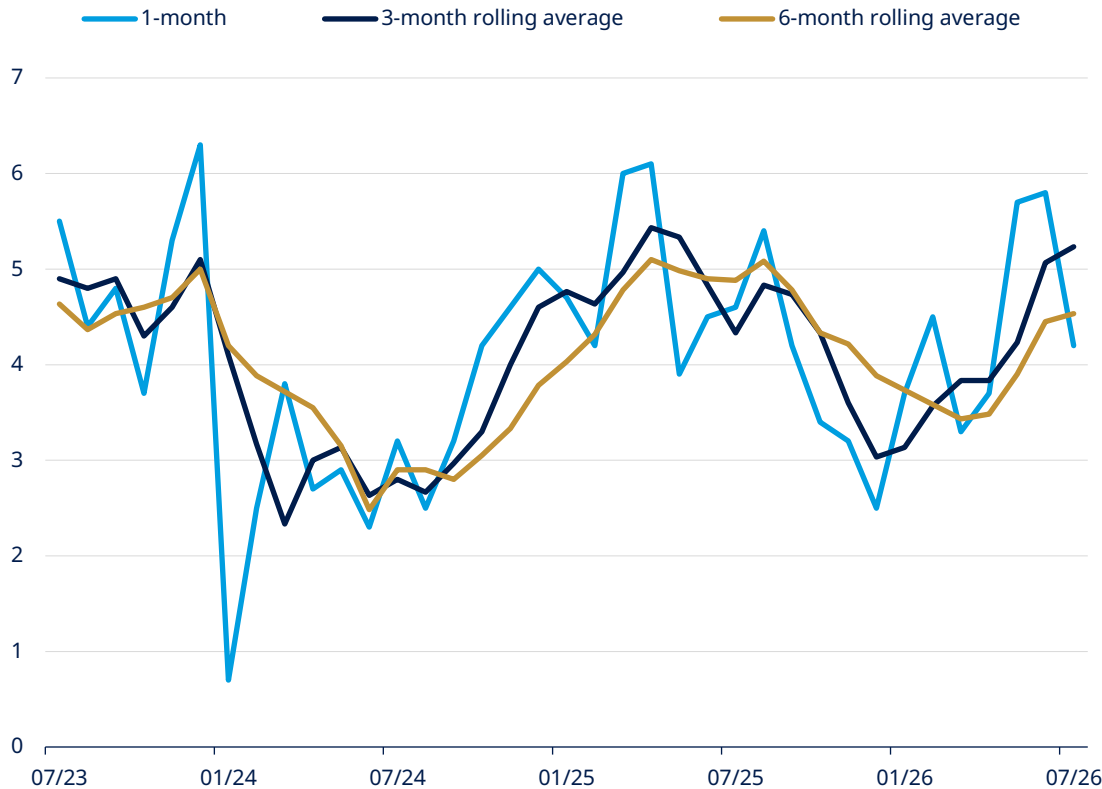
Porcentaje del PIB



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg based on Stijn Van Nieuwerburgh, Columbia Business School. Data as of August 2026.

Consumo aún resistente, aunque con cierta moderación

Ventas minoristas ajustadas sin gasolineras, crecimiento interanual, %

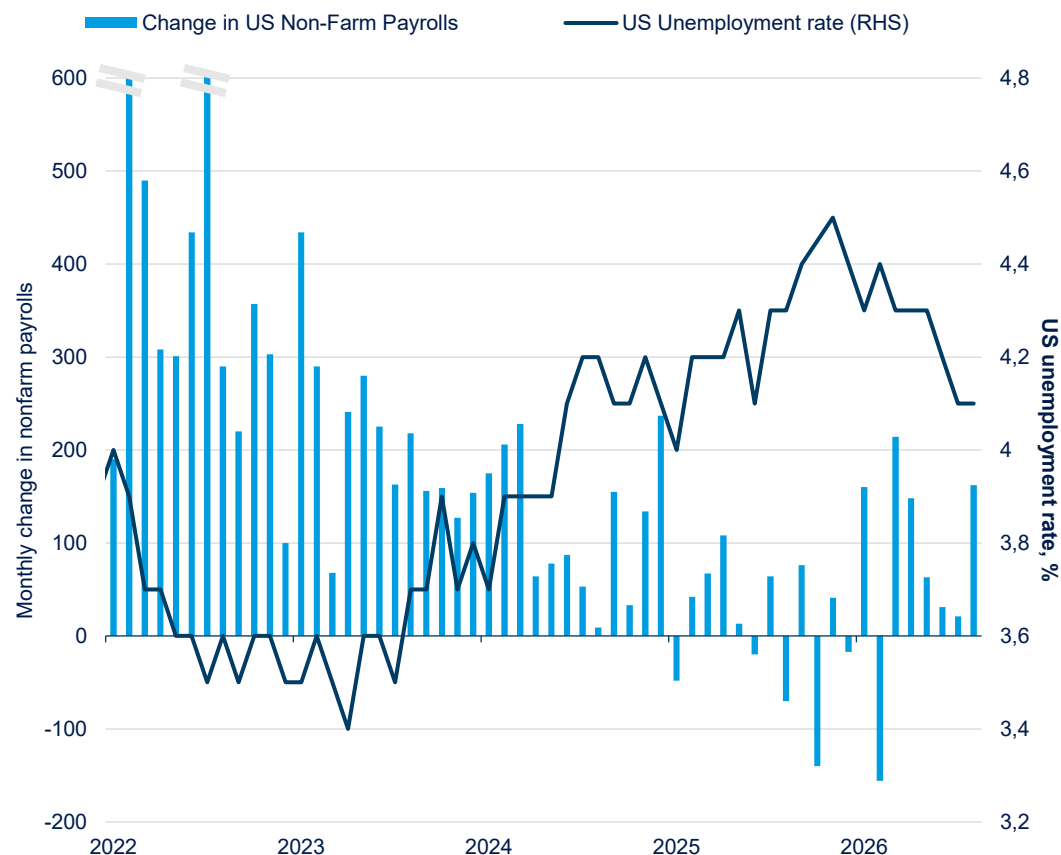


Sources: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Monthly data as of July 2026.

La Fed enfrenta un difícil equilibrio entre una inflación superior al objetivo y un mercado laboral menos dinámico

US

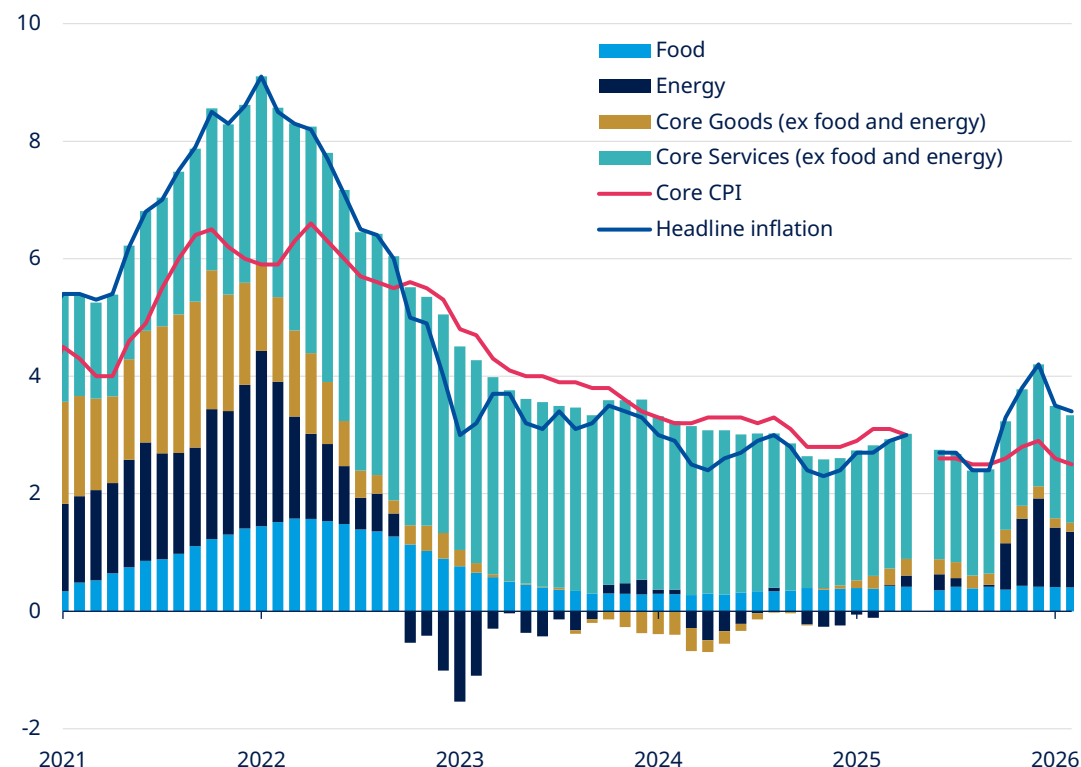
Mercado laboral estadounidense volátil



Sources: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Monthly data as of August 2026.

Inflación de EE. UU.: los cuatro principales componentes del índice bajaron en julio.

Interanual, %

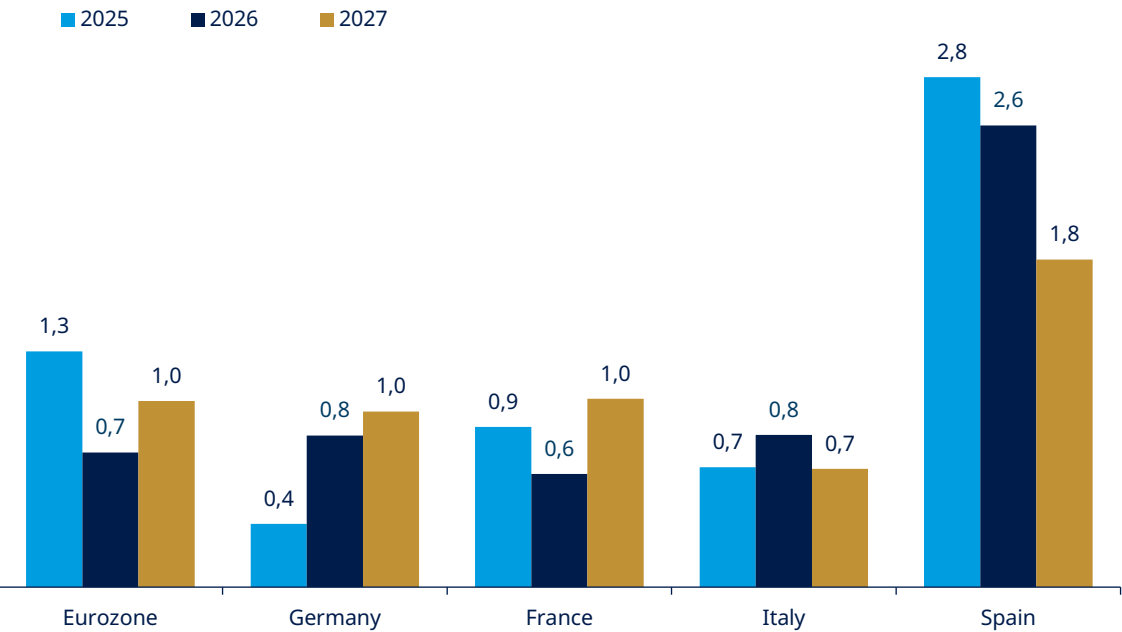


Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Last data available is as of end of July 2026. * October inflation print was not published due to US shutdown.

Eurozona: resistencia inesperada en el 2T, desigual entre países

Previsiones de crecimiento de la eurozona para 2026 y 2027

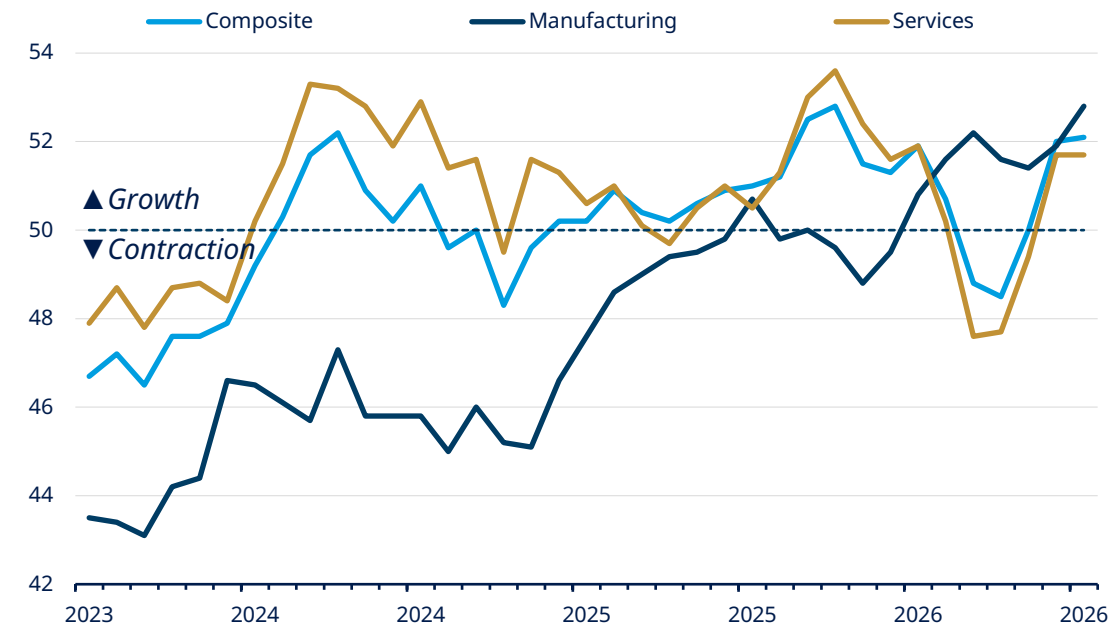
Crecimiento interanual del PIB real, %



Source: Amundi Investment Institute. The chart presents the Amundi Investment Institute's reference projections based on information available as of **20 August 2026**, and incorporates tariffs implemented up to that date. The base oil shock scenario assumes ongoing conflict and production disruption, with oil and gas prices expected to remain elevated. Year-end Brent is projected to be closer to \$90, reflecting a "higher for longer" environment. The scenario isolates the oil and gas shock transmission channel and does not fully capture the conflict's broader strategic dynamics beyond energy disruption. Scenarios are illustrations, not forecasts, as no policy adjustment is included. These figures are for illustrative purposes and are subject to revision, in case of a protracted oil shock.

La actividad empresarial de la eurozona alcanza máximos de cuatro años

Índices PMI

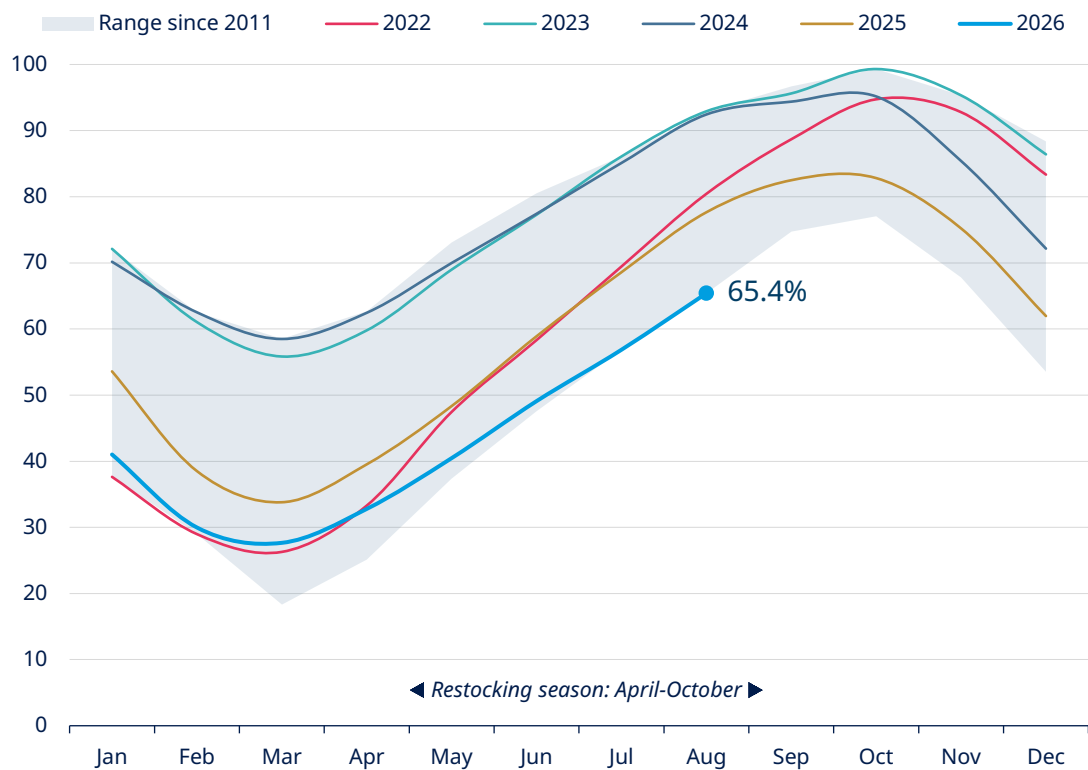


Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg, S&P. Seasonally monthly adjusted data as of August 2026.

La guerra en Irán eleva los precios energéticos europeos y convierte el almacenamiento de gas en clave

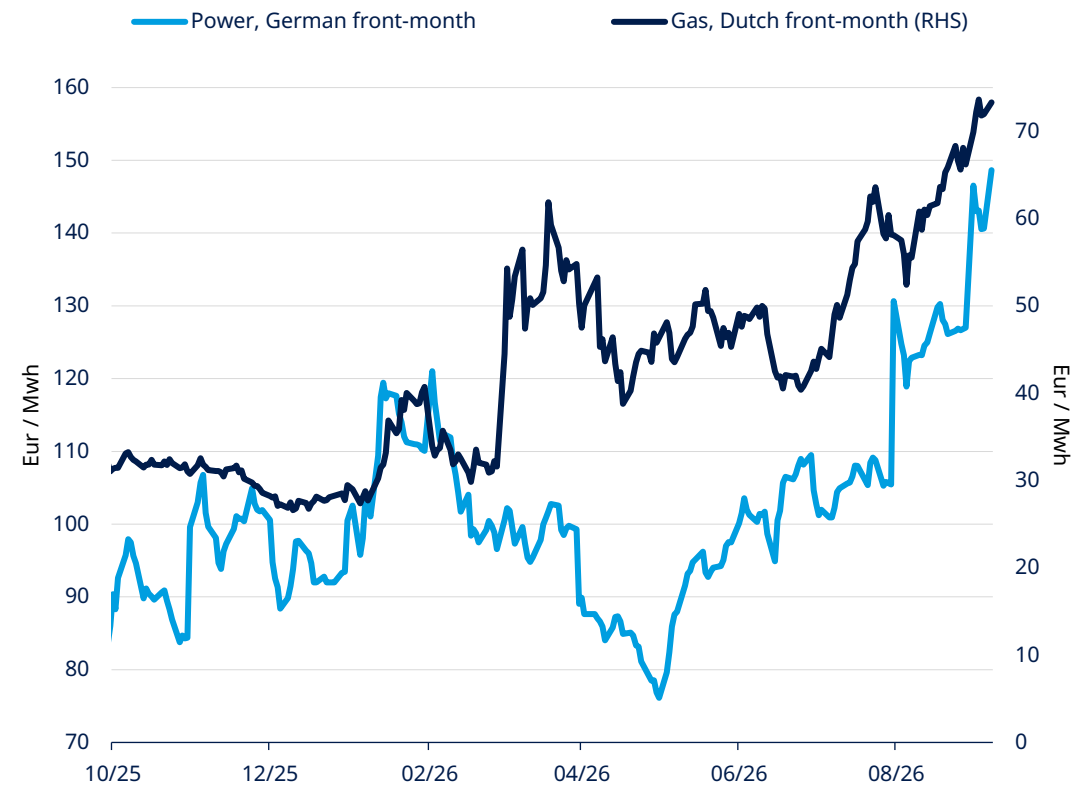
El almacenamiento de gas europeo es clave ante la escasez ligada a la guerra y la mayor demanda asiática

Nivel de almacenamiento de gas de la UE, % de capacidad total



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Monthly data as of 25 August 2026.

Suben los contratos de gas y electricidad ante la llegada del invierno.



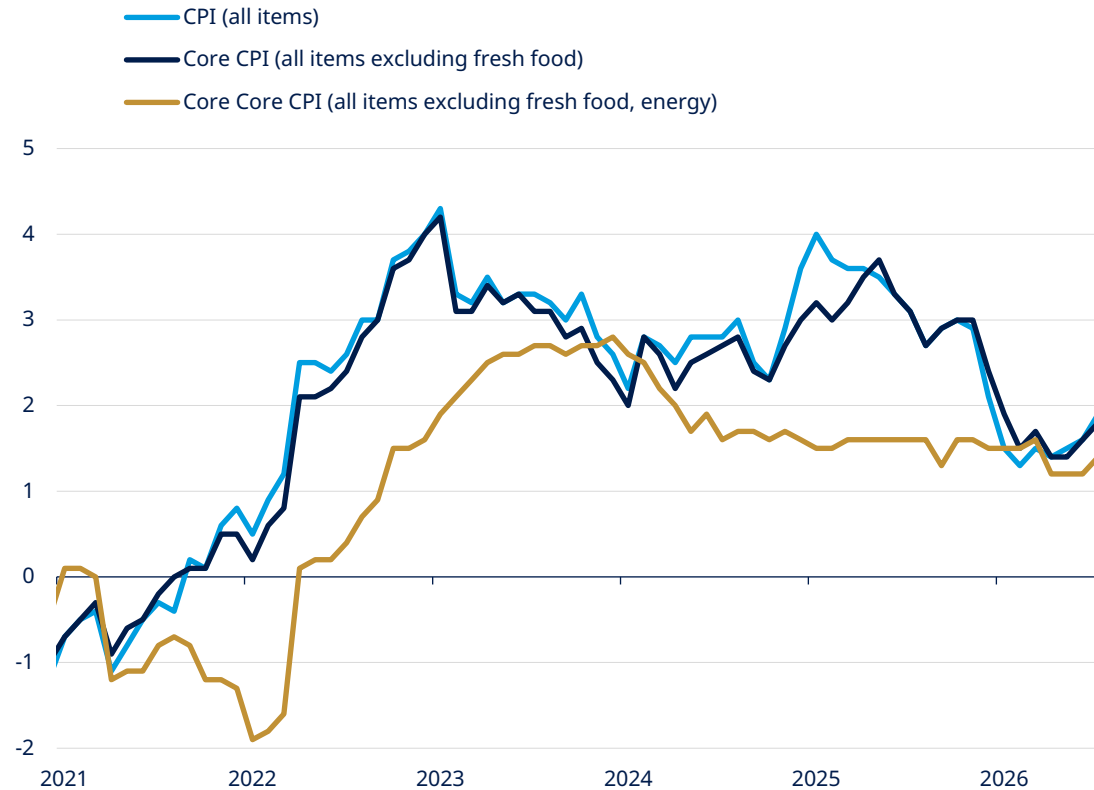
Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 8 September 2026.

Japón: por fin llega el cambio de régimen del Banco de Japón

Japan

Indicadores de inflación de Japón

Variación interanual, %



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Monthly data as of July 2026.

El yen vuelve a debilitarse tras la intervención conjunta de EE. UU. y Japón

Yenes por dólar estadounidense



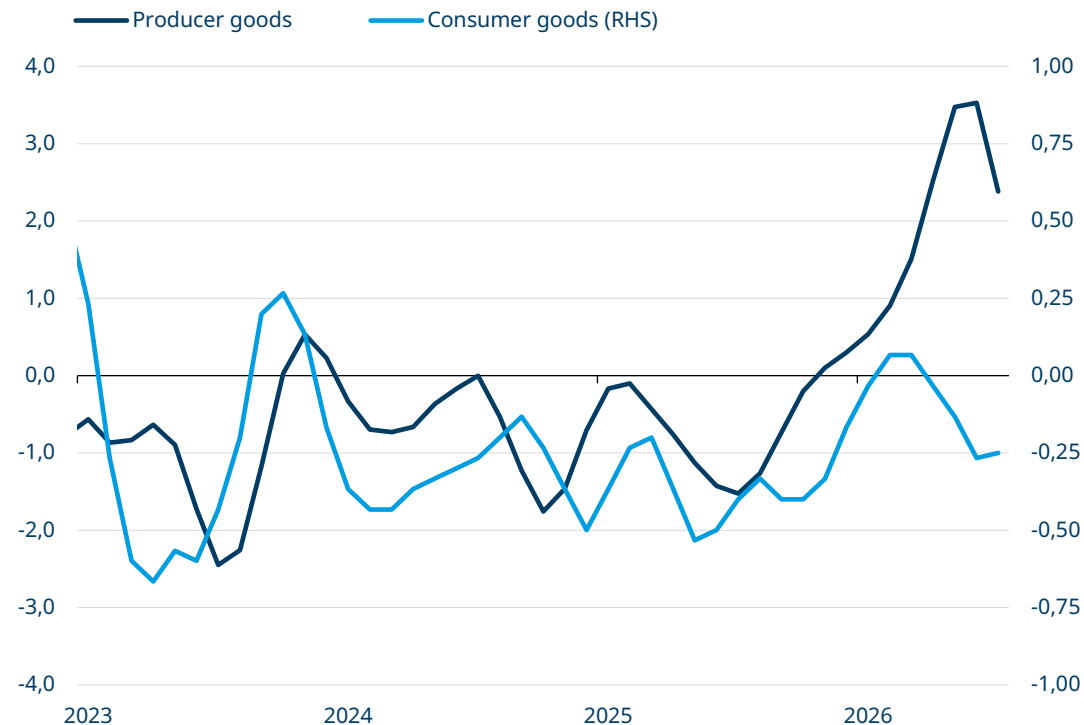
Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 28 August 2026.

China: débil demanda interna; el mayor gasto fiscal ayudará

China

Persiste la divergencia: fuertes exportaciones tecnológicas y débil demanda interna

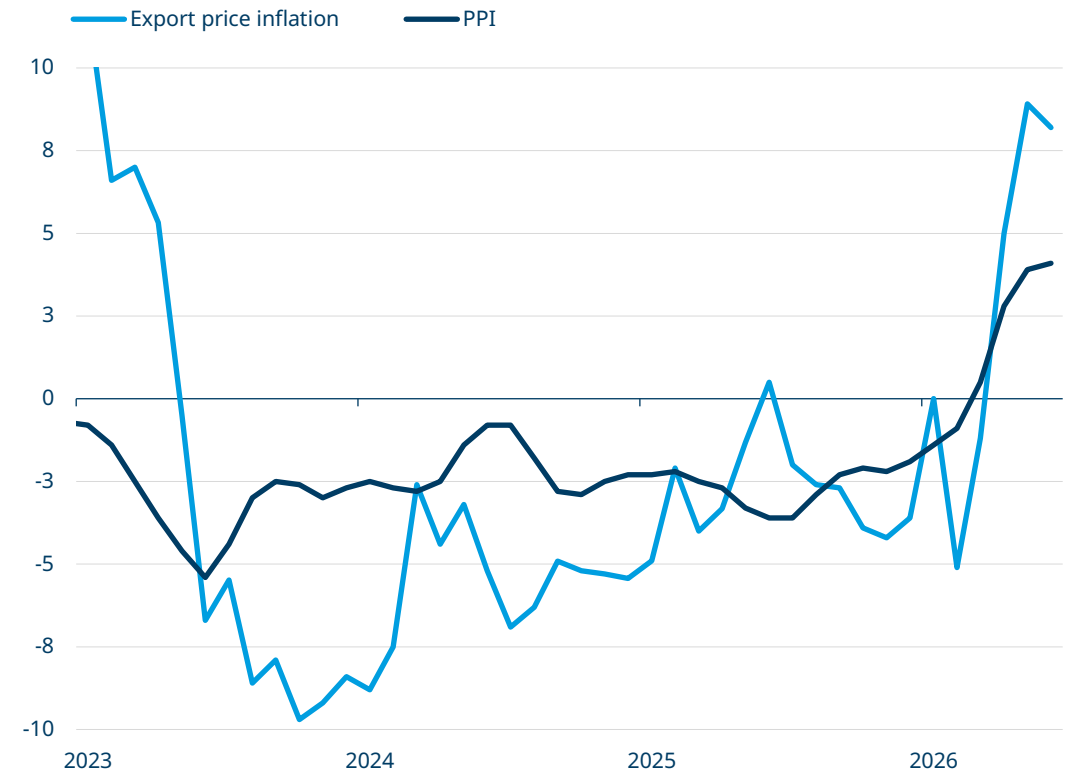
Inflación IPP por categoría, variación mensual, media móvil de 3 meses, %



Source: Amundi Investment Institute, CEIC. Data as of 14 August 2026.

El conflicto en Oriente Medio saca al IPP de la deflación

Precios de exportación e IPP de China, variación interanual, %



Source: Amundi Investment Institute, CEIC. Data as of 14 August 2026.

04

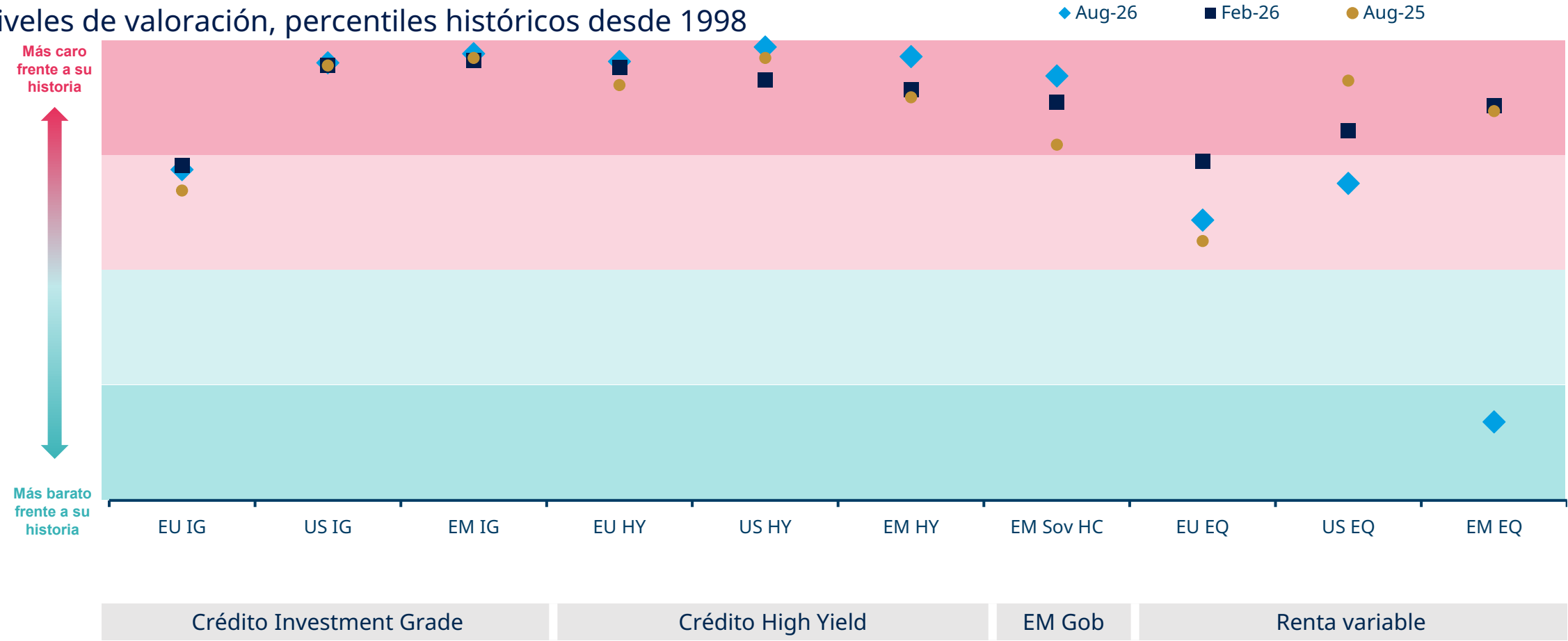
Convicciones de inversión

[Back to Table of Contents](#)

Sin cambios durante el verano, con valoraciones aún exigentes

Investment convictions

Niveles de valoración, percentiles históricos desde 1998



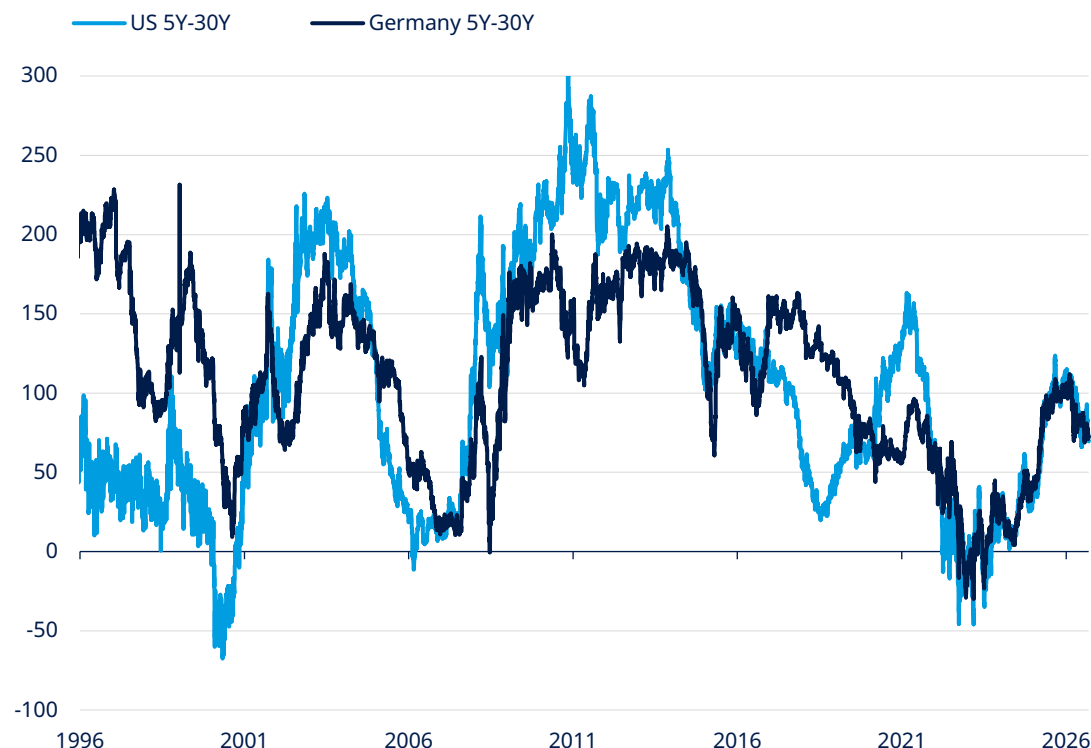
Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg, Datastream, latest monthly data as of 27 August 2026. Aug-26 refers to 27 August 2026. Feb-26 refers to 25 February 2026; Aug-25 refers to 27 August 2025. EU IG, US IG, EM IG, EU HY, US HY, EM HY are ICE BofA corporate bond indices. IG: investment grade. HY: high yield. EM Sov HC: JP Morgan EMBI Global Diversified. EU EQ, US EQ, EM EQ are MSCI indices for equity markets. All indices refer to a specific region (EU: Europe, US: United States, EM: emerging markets). Analysis is based on spreads for bond indices and on twelve-month forward PE ratio for equity indices. Valuation are in historic percentile since 1998. Cheapest means is in the first quartile, most expensive is in the fourth quartile.

Selectividad y agilidad en renta fija: preferencia por deuda pública en euros a corto plazo y mayor pendiente de la curva

Yield Reset

La estrategia de aumento de pendiente aún tiene recorrido ante la inquietud fiscal

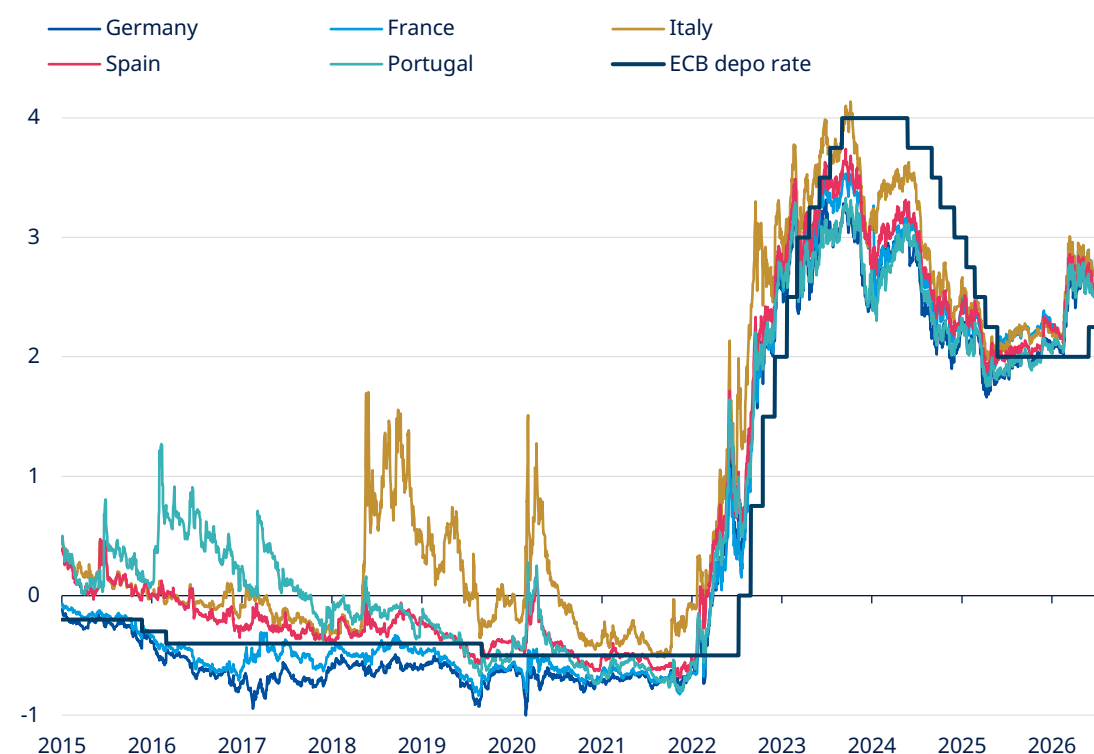
Diferencial, pb



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 7 September 2026.

Rentabilidades a 2 años históricamente atractivas en la UE

Rentabilidad de bonos a 2 años frente al tipo de depósito del BCE, %

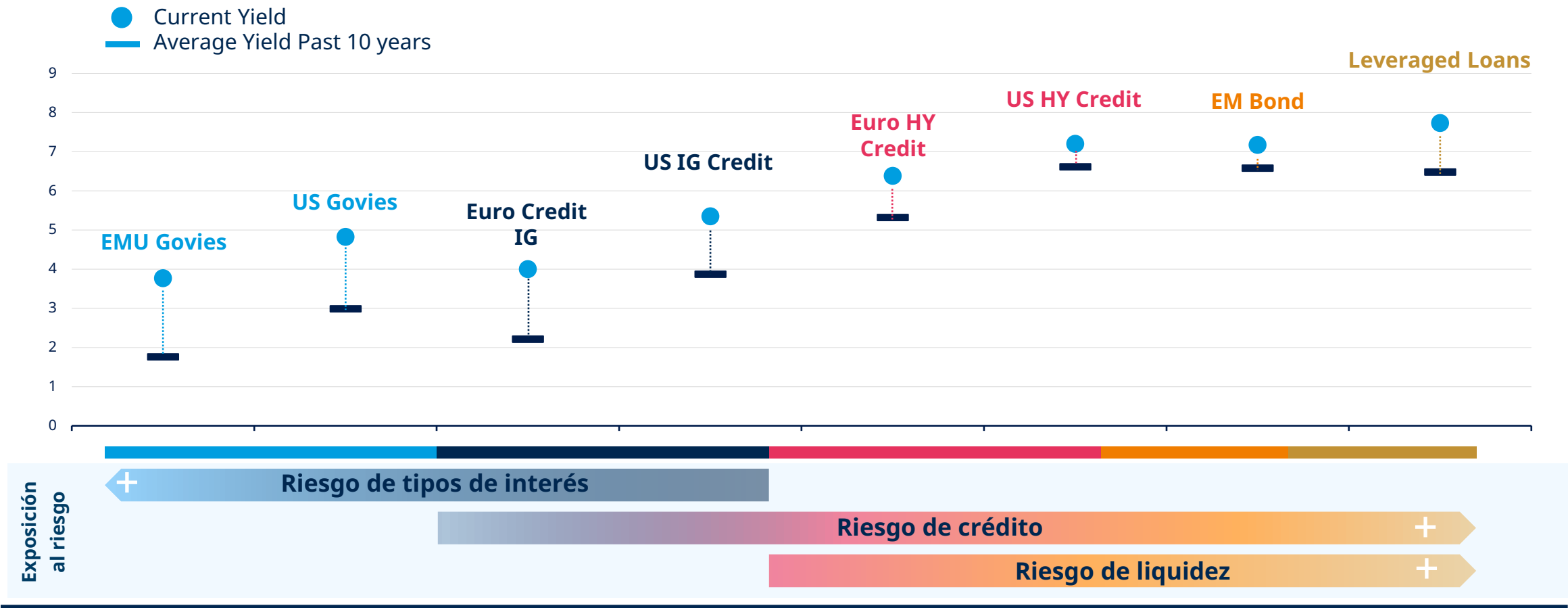


Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 8 September 2026.

La rentabilidad por cupón sigue siendo históricamente atractiva; atención al segmento con grado de inversión

Rentabilidades atractivas frente a la media de la última década

Yield Reset

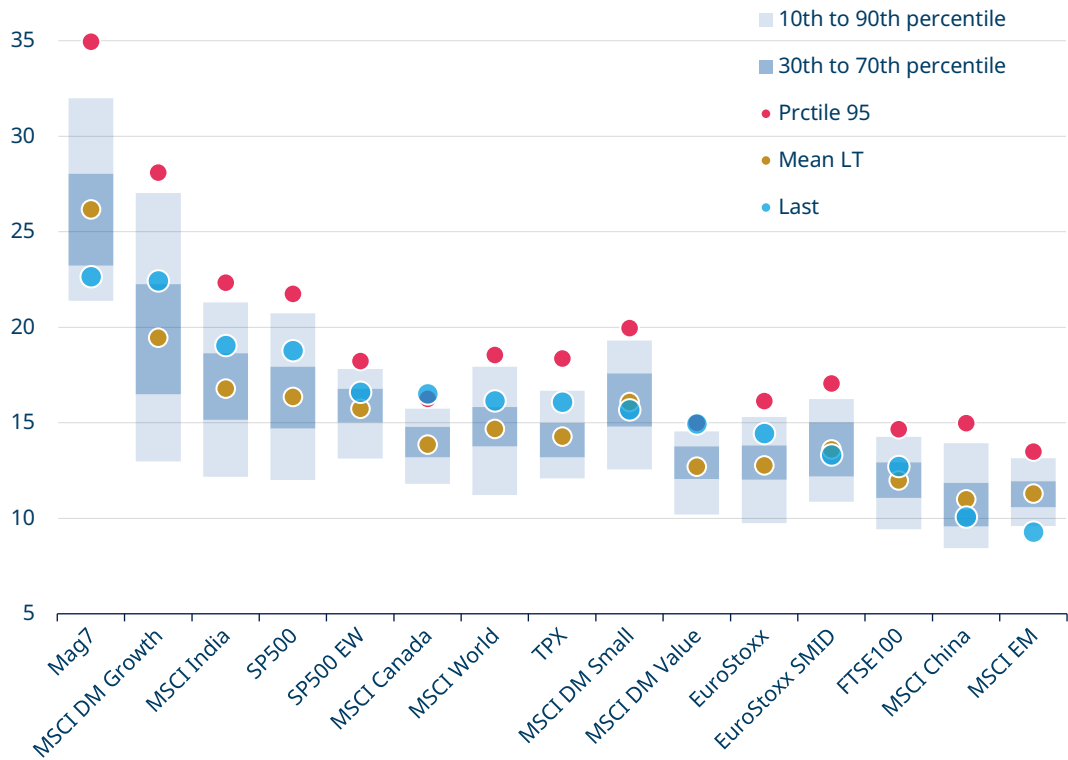


Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg, analysis by Amundi Investment Institute of 8 asset classes. Data as of 21 August 2026. Index providers: government bond and EM bond indices are from JPMorgan; corporate bond indices are from Bloomberg; leveraged loans index is from Morningstar and it refers to US Leveraged Loan. All indices used to represent asset classes are in local currency. IG: Investment Grade, HY: High Yield, EM: Emerging Markets. Past performance is no guarantee of future results.

Renta variable: favorecer una amplia diversificación y limitar el riesgo de concentración

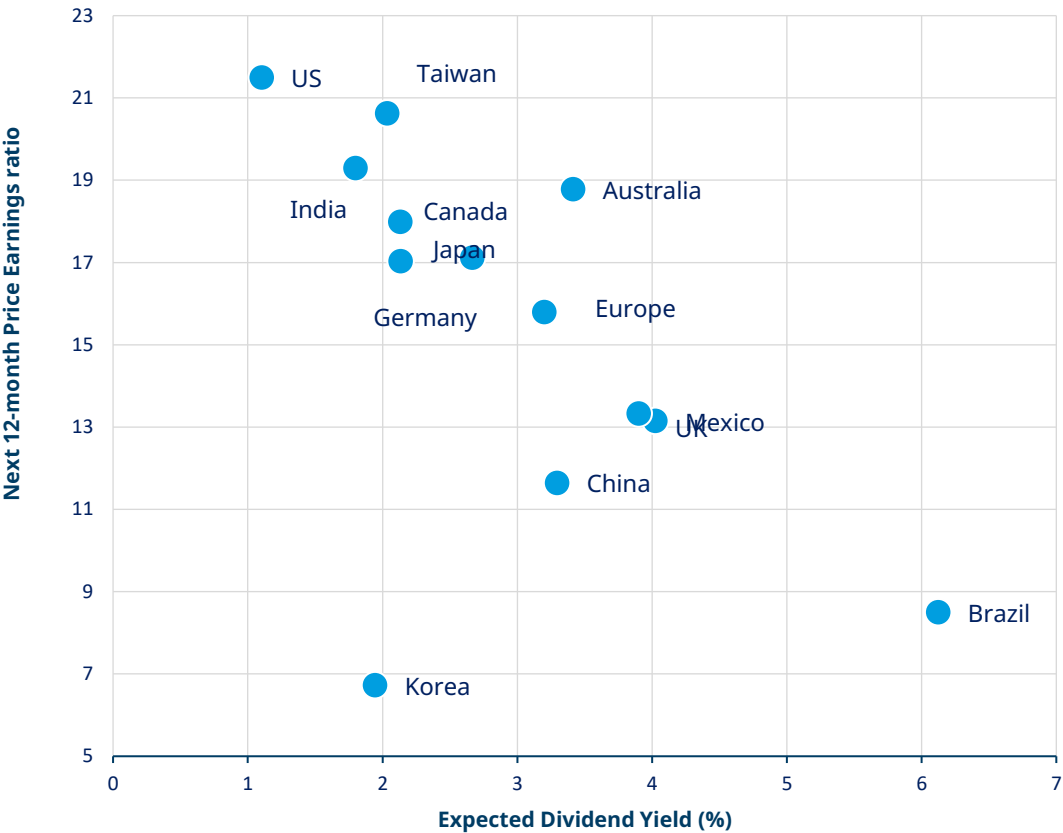
Seek Breadth

Ligero reajuste de valoración en algunos mercados de renta variable



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 27 August 2026. MSCI indices.

Valoraciones y combinación de ingresos favorecen a Europa y emergentes



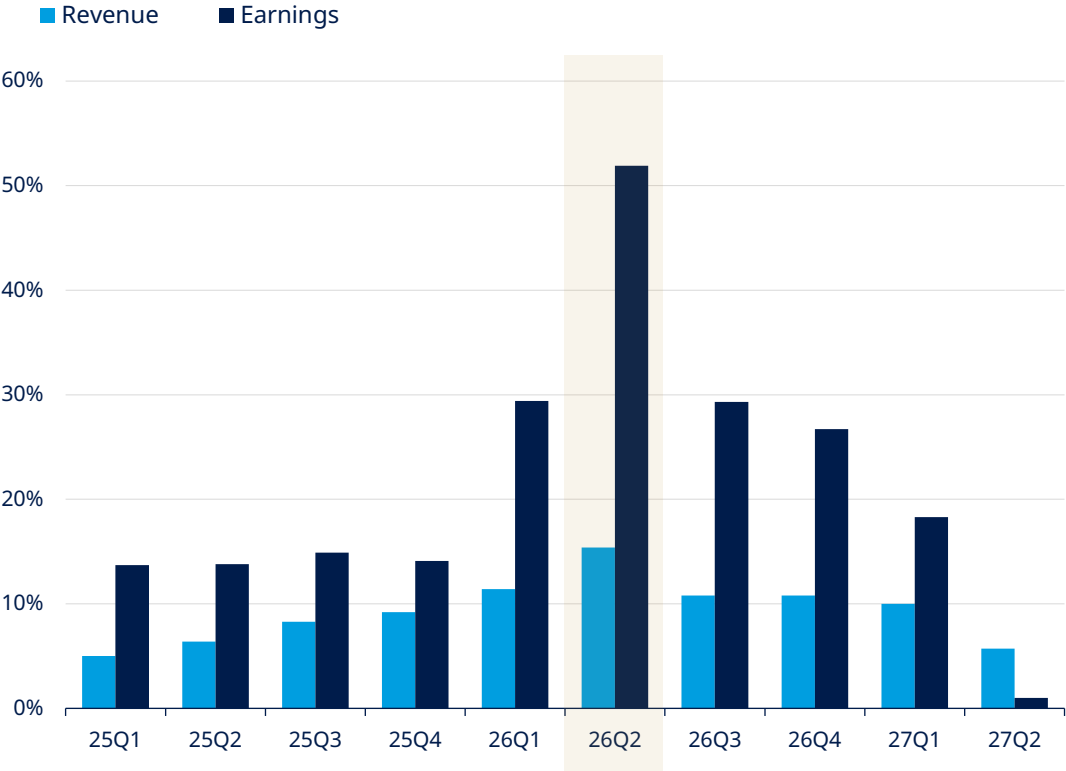
Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg, data as of 27 August 2026. Data refers to major country benchmarks.

Sólidos beneficios en EE. UU., apoyados por energía y tecnología

Seek Breadth

Continúa la sólida temporada de resultados en EE. UU

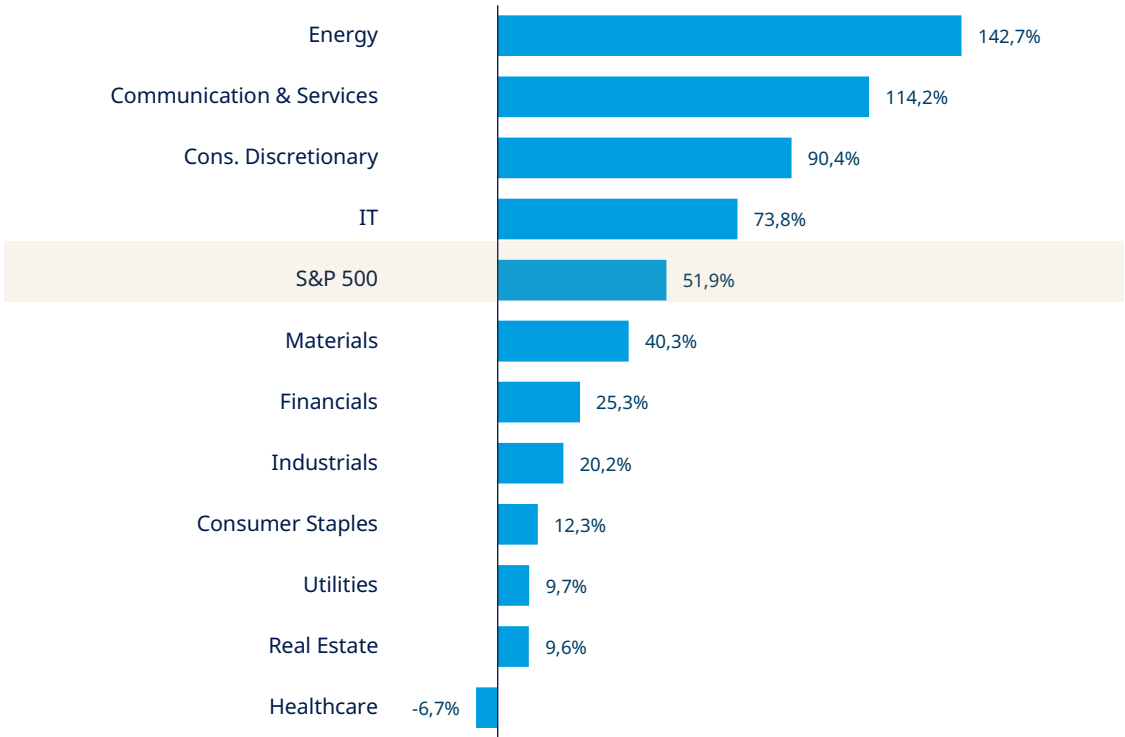
EE. UU. - tasas de crecimiento interanual del S&P 500



Source: Amundi Investment Institute, LSEG Workspace, IBES. Data as of 21 August 2026.

Energía y tecnología impulsan el crecimiento de beneficios

Crecimiento esperado del BPA en el segundo trimestre



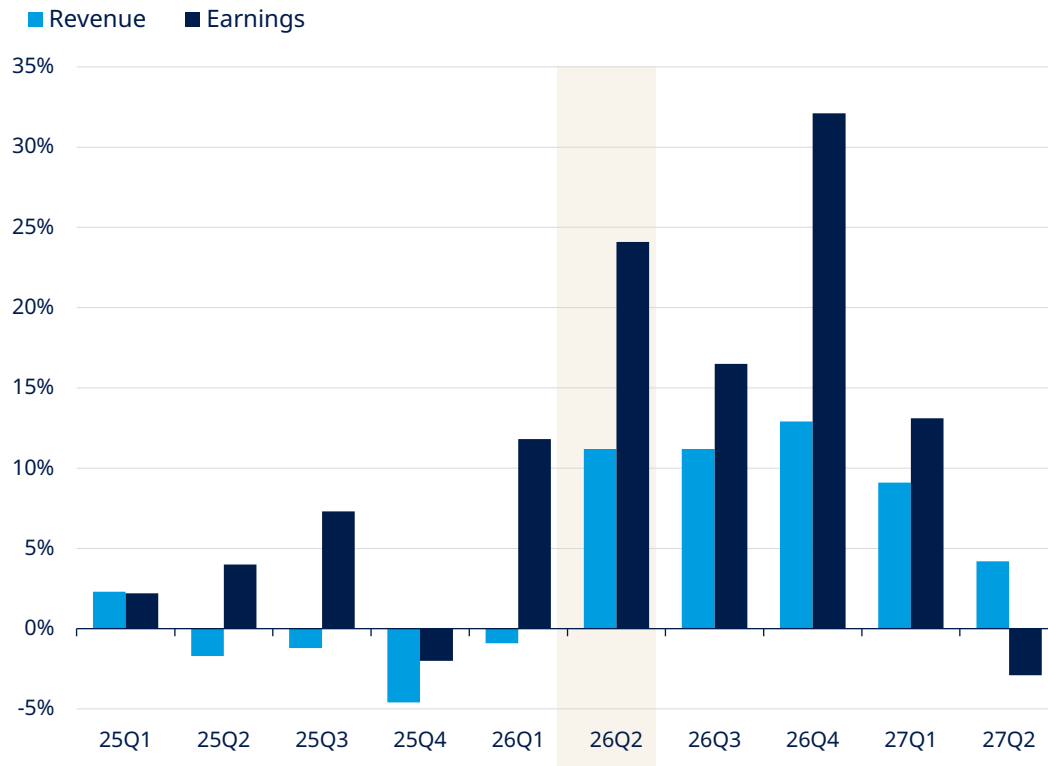
Source: Amundi Investment Institute, LSEG Workspace, IBES. Forecasts are by LSEG Workspace, IBES. Data as of 21 August 2026.

Europa: mayor crecimiento de beneficios desde 2022, impulsado por la energía

Seek Breadth

Fuerte aumento de beneficios en el 2T-26, con más avances a finales de 2026

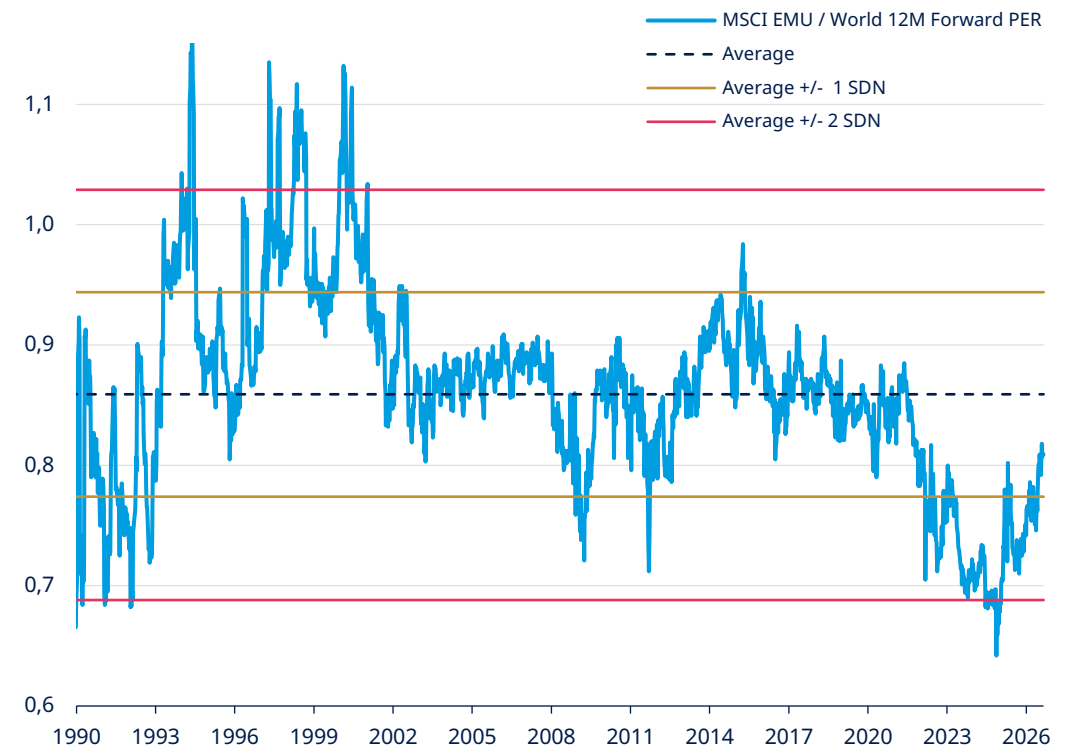
Europa: tasas de crecimiento interanual del Stoxx 600



Source: Amundi Investment Institute, LSEG Workspace, IBES. Forecasts are by LSEG Workspace, IBES. Data as of 19 August 2026.

Relative appealing valuations, remaining below historical average

MSCI EMU / World - PER previsto a 12 meses



Source: Amundi Investment Institute, LSEG Workspace, IBES. Forecasts are by LSEG Workspace, IBES. Data as of 28 August 2026.

Mantener una postura de apetito por el riesgo, dando prioridad a determinados valores cíclicos y con algunas coberturas defensivas

Seek Breadth

Sectores más favorecidos



Financieros

- Siguen baratos a pesar del fuerte repunte.
- Alto rendimiento por distribución (dividendos más recompras de acciones).
- Factores favorables a nivel regional: reformas en Alemania y la UE, desregulación en EE. UU. y reforma empresarial en Japón.



Industrial

- Beneficio derivado del aumento general del gasto en inversión de capital.
- Aprovecha las tendencias a largo plazo: defensa, electrificación...



Servicios públicos

- El sector se beneficia de diversos factores impulsores tanto a corto como a largo plazo, como la seguridad energética y el aumento de la demanda de centros de datos.



Sanidad (Europa)

- Sector defensivo, que cotiza a niveles atractivos.
- Perspectivas favorables a largo plazo debido al envejecimiento de la población, al aumento de la demanda de bienestar y a la inteligencia artificial (I.A.; I+D más rápida y económica).

Sectores menos favorecidos



Productos consumo básico (EE. UU.)

- Resultados débiles en comparación con su índice de referencia.
- Se cotiza con múltiplos más elevados que el índice general.



Consumo discrecional (Europa)

- Resultados débiles en comparación con su índice de referencia.
- Las cifras se han visto lastradas por el sector del automóvil, que sigue enfrentándose a retos estructurales.

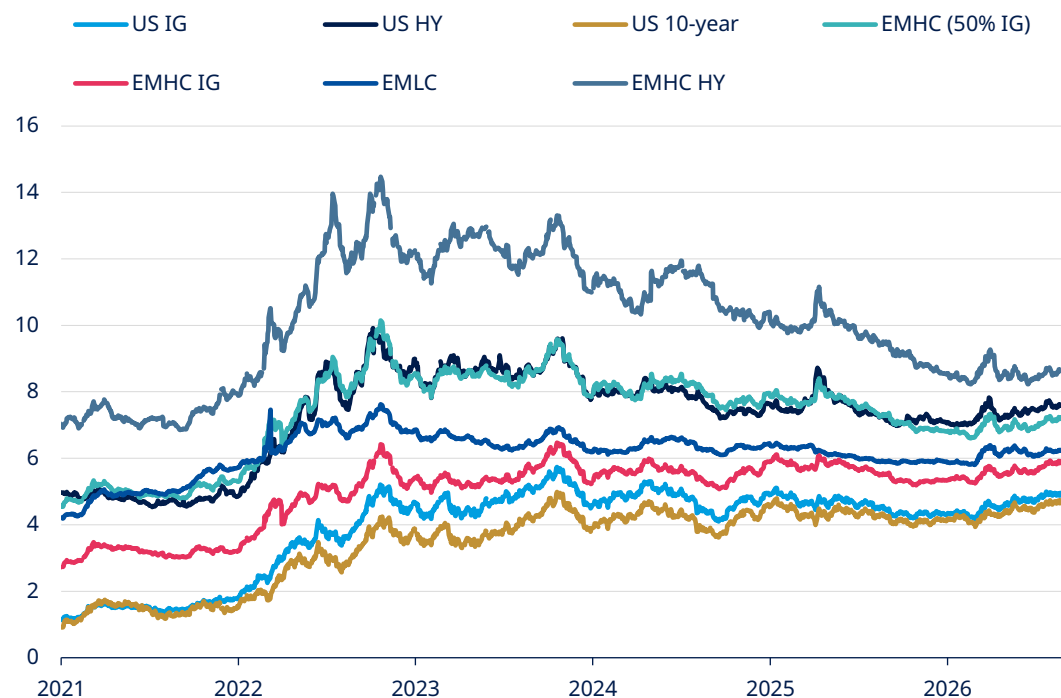
Source: Amundi Investment Institute, internal elaboration as of August 2026.

Deuda emergente: rentabilidad por cupón atractiva, fundamentales sólidos y ventajas de diversificación

EM

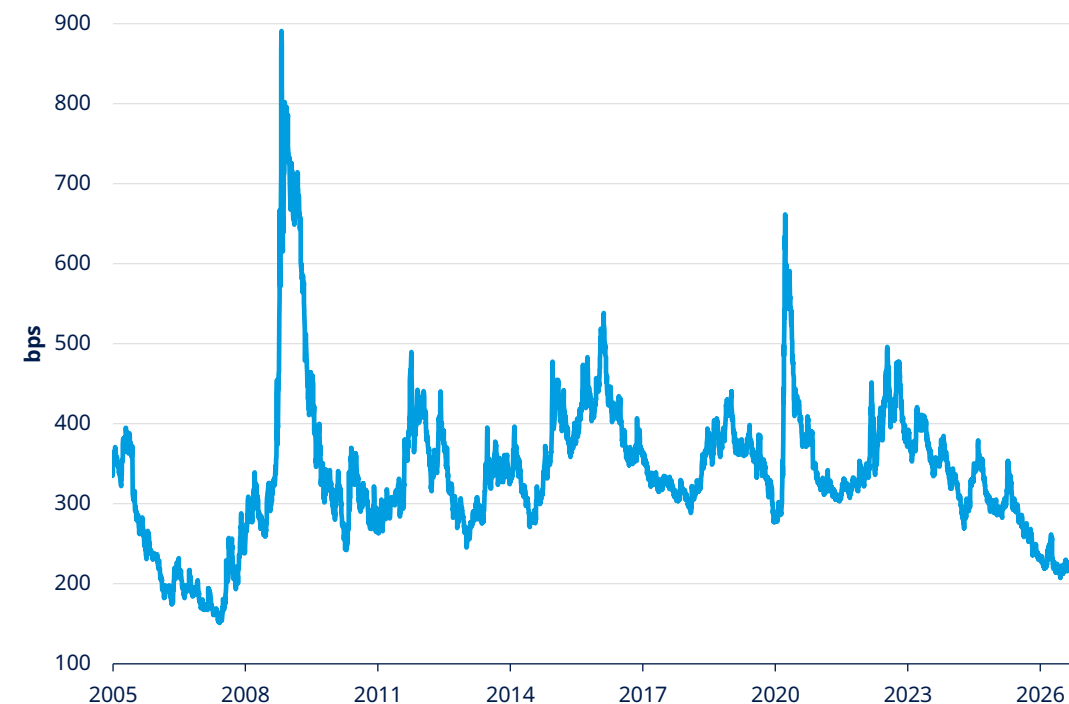
Yields atractivas en términos absolutos y relativos

Rentabilidad mínima esperada



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. EM bond indices are from JPMorgan; US corporate bond indices are from Bloomberg. All indices are in USD. Data as of 4 September 2026.

El diferencial en mínimos históricos refleja la mejora de los fundamentales emergentes

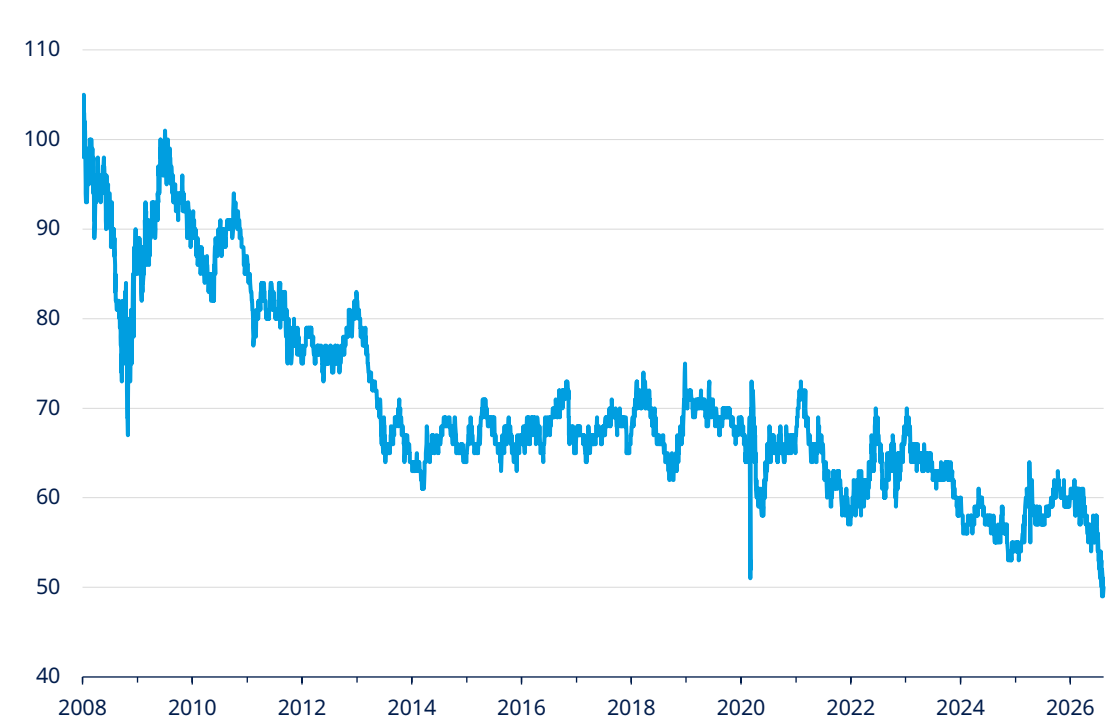


Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. The index refers to JP Morgan EMBI Global Spread. Data as of 3 September 2026.

Oportunidades atractivas en renta variable emergente

Las valoraciones emergentes han caído a menos de la mitad de las estadounidenses

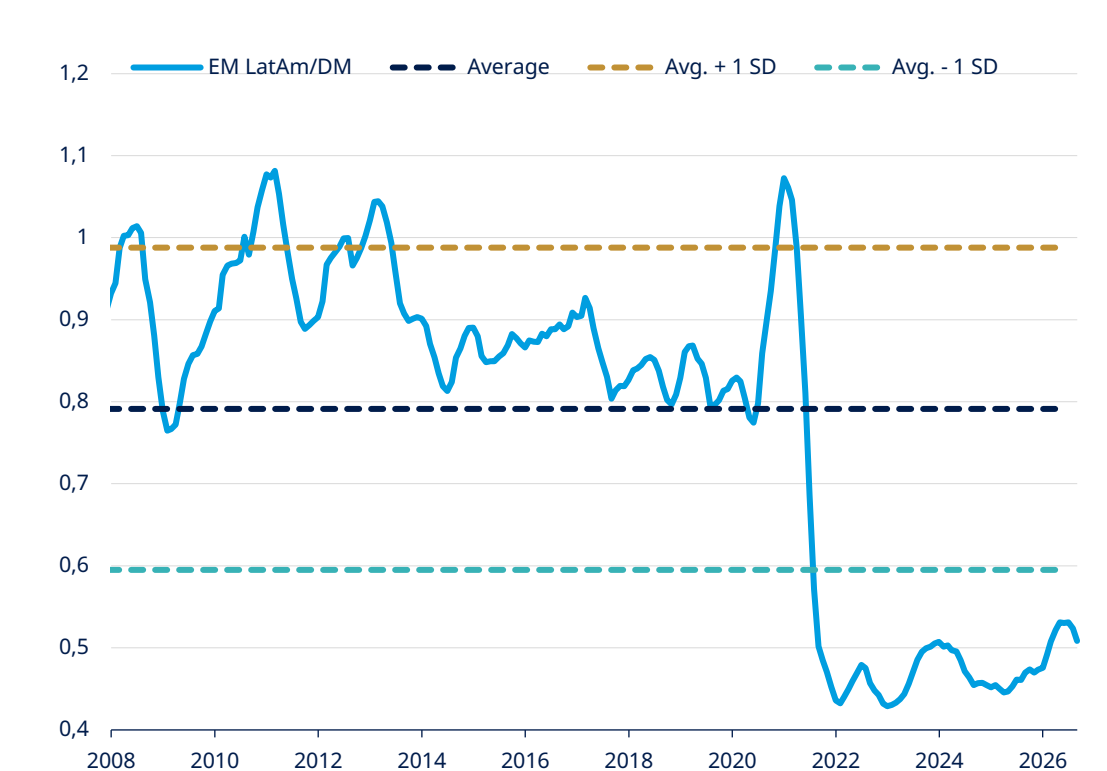
Valoración del MSCI Emergentes como porcentaje de la del S&P 500



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 10 August 2026.

Foco en Latinoamérica

Valoraciones relativas: Latinoamérica emergente/desarrollados

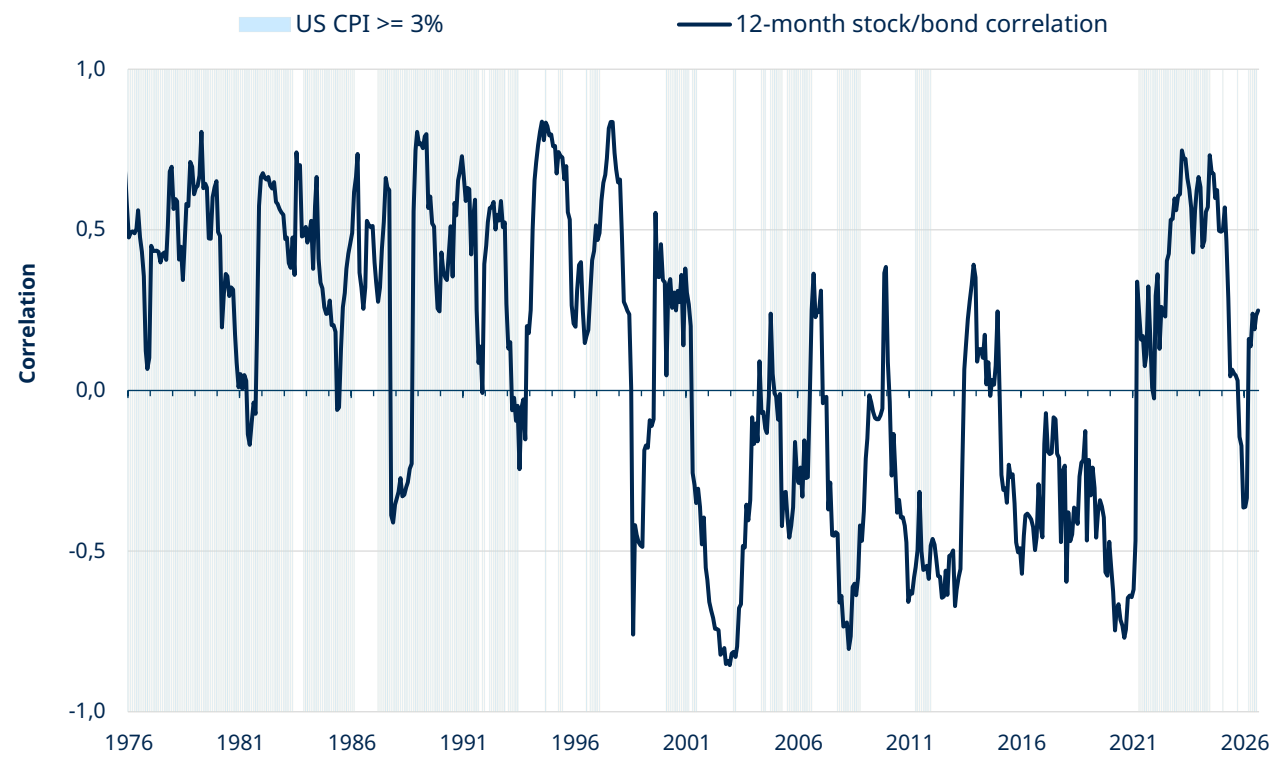


Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Monthly data as of 31 August 2026. MSCI EM Latin America and MSCI Developed World Market (MXWO) indices. 6 month moving averages of forward price/earnings ratios used above to show a smoothed chart. SD= Standard deviation.

Replantear la construcción y las coberturas de cartera en una era inflacionista

Rethink hedges

Quando la inflación de EE. UU. supera el 3 %, la correlación entre renta variable y bonos se vuelve positiva, reduciendo la eficacia de estos como cobertura



Sources: Amundi Investment Institute, Bloomberg. The equity index refers to the S&P 500, and the bond index refers to the Bloomberg US Treasury Index. Correlation is based on a 12-month rolling window. Monthly data as of August 2026.

Rentabilidad histórica de las principales clases de activo según el régimen de inflación

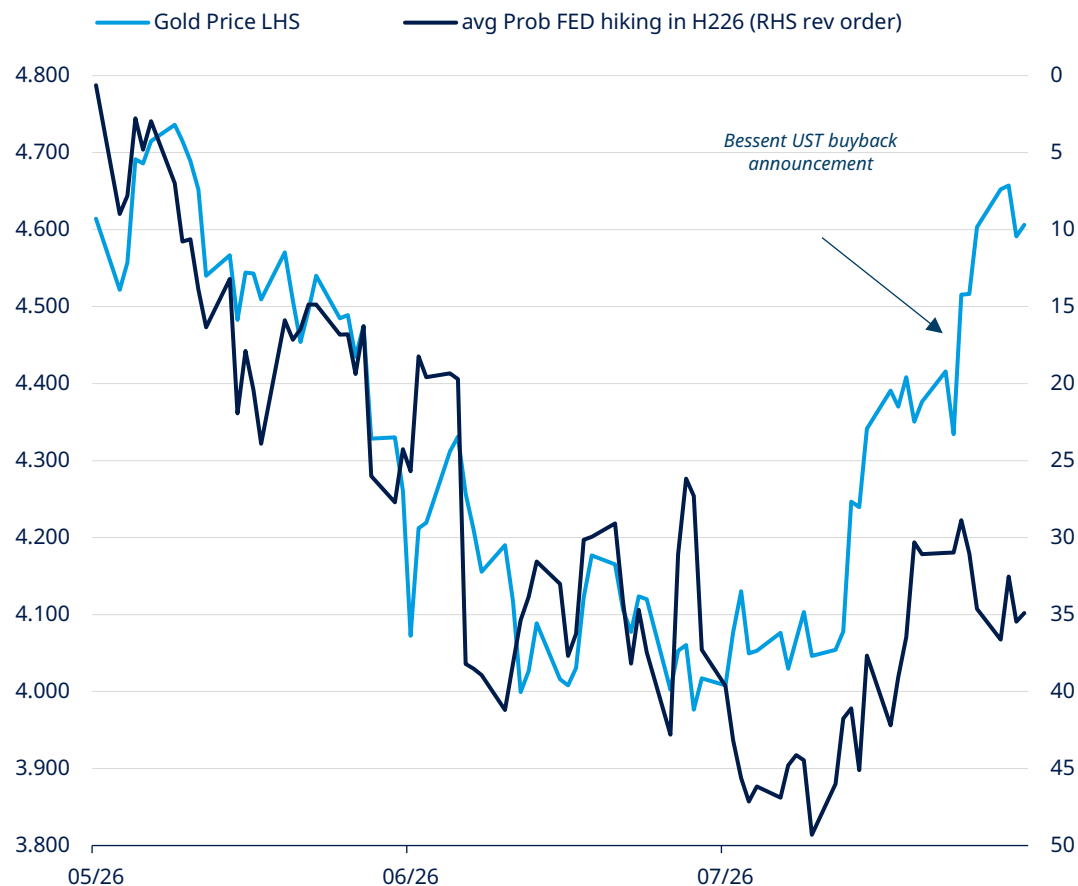
YoY %	Normal (CPI 2-3%)	Inflationary CPI 3-6%
SPX Index	12.5	7.6
ORO	6.7	8.7
M. PRIMAS	2.7	10.4
DEUDA PÚBLICA DE EE. UU	5.0	5.8
IG EE. UU	7.4	7.5
ALTA RENTABILIDAD EE. UU	10.2	3.4

Sources: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 15 June 2026. For illustrative purposes.

Oro: vuelve a brillar ante el reajuste de expectativas sobre la Fed y la demanda estructural

Rethink hedges

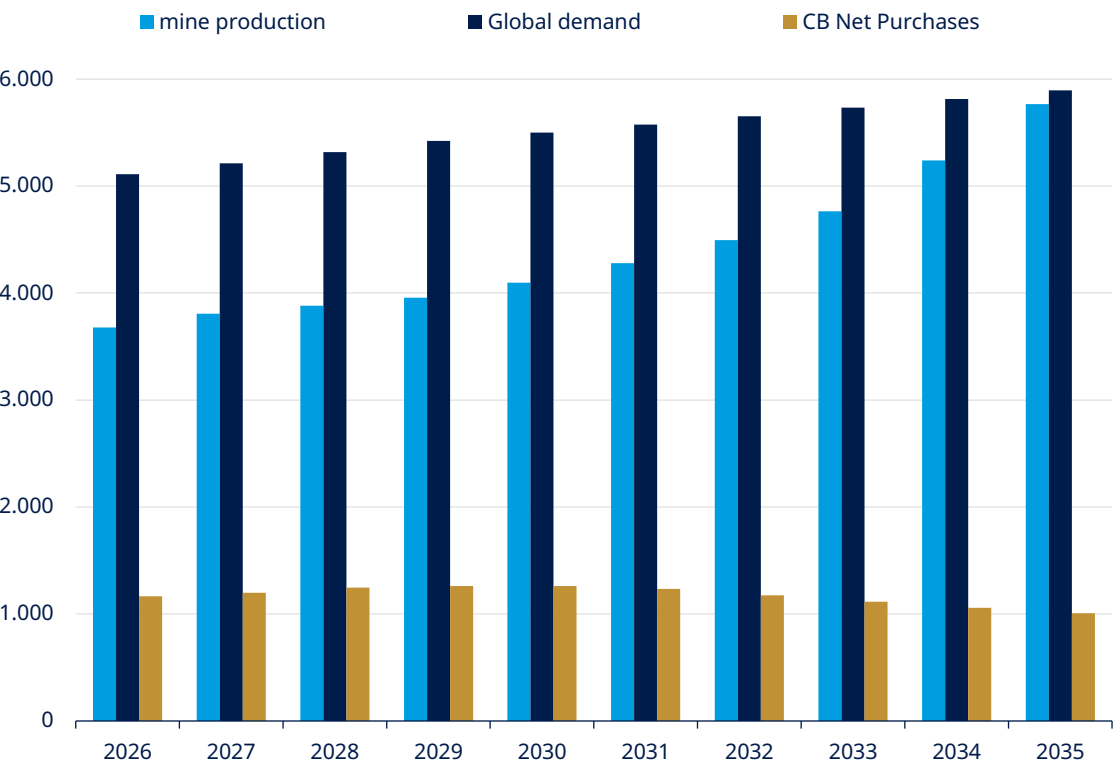
Oro y política de tipos de la Fed



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 27 August 2026.

La escasez de oferta es nuestro escenario central para los próximos años

Demanda mundial de oro, compras netas de bancos centrales y producción minera, toneladas



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of August 2026.

La apuesta por la devaluación monetaria presiona a la baja al dólar estadounidense

Rethink hedges

El dólar se debilitó tras las recientes intervenciones del Tesoro

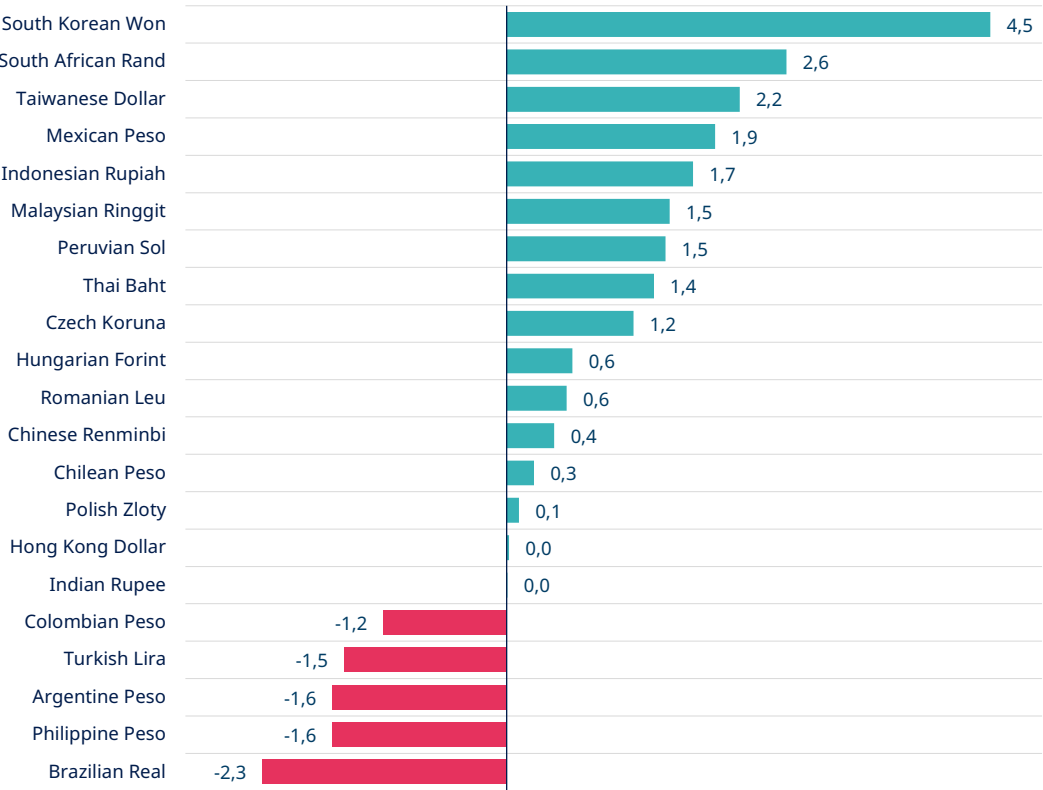
Índice DXY



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 8 September 2026.

Las divisas emergentes se han recuperado

Evolución frente al dólar desde el 31 de julio de 2026, %



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 28 August 2026.

05

Tablas de asignación de activos

[Back to Table of Contents](#)

Amundi convictions

▼ Rebaja frente al mes anterior
▲ Mejora frente al mes anterior

Duración	Change vs M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
US						◆				
EU							◆			
UK							◆			
Japan				◆						
Overall						◆				

Divisas	Change vs M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
USD						◆				
EUR			◆							
GBP				◆						
JPY	▲						◆			
EM FX*	▲						◆			

Crédito	Change vs M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
US IG						◆				
US HY			◆							
EU IG	▼					◆				
EU HY					◆					
Overall					◆					

DM Renta Variable	Change vs M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
US				◆						
US equal-weighted						◆				
Europe							◆			
Europe SMID							◆			
Japan	▲					◆				

Source: Summary of views expressed at the most recent **global investment committee (GIC)** and discussions after. Views as of 9 September 2026. The table shows absolute views on each asset class and are expressed on a 9 scale range, where = refers to a neutral stance. This material represents an assessment of the market at a specific time and is not intended to be a forecast of future events or a guarantee of future results. This information should not be relied upon by the reader as research, investment advice or a recommendation regarding any fund or any security in particular. This information is strictly for illustrative and educational purposes and is subject to change. This information does not represent the actual current, past or future asset allocation or portfolio of any Amundi product. FX table shows absolute FX views of the GIC. * Represents a consolidated view of multiple EM currencies.

Amundi convictions

▼ Rebaja frente al mes anterior
▲ Mejora frente al mes anterior

Perspectivas sobre mercados emergentes										
EM Bonos	Change vs M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
EM Sov. HC								◆		
EM Corp. HC								◆		
EM LC								◆		
China govt.						◆				
India govt.							◆			

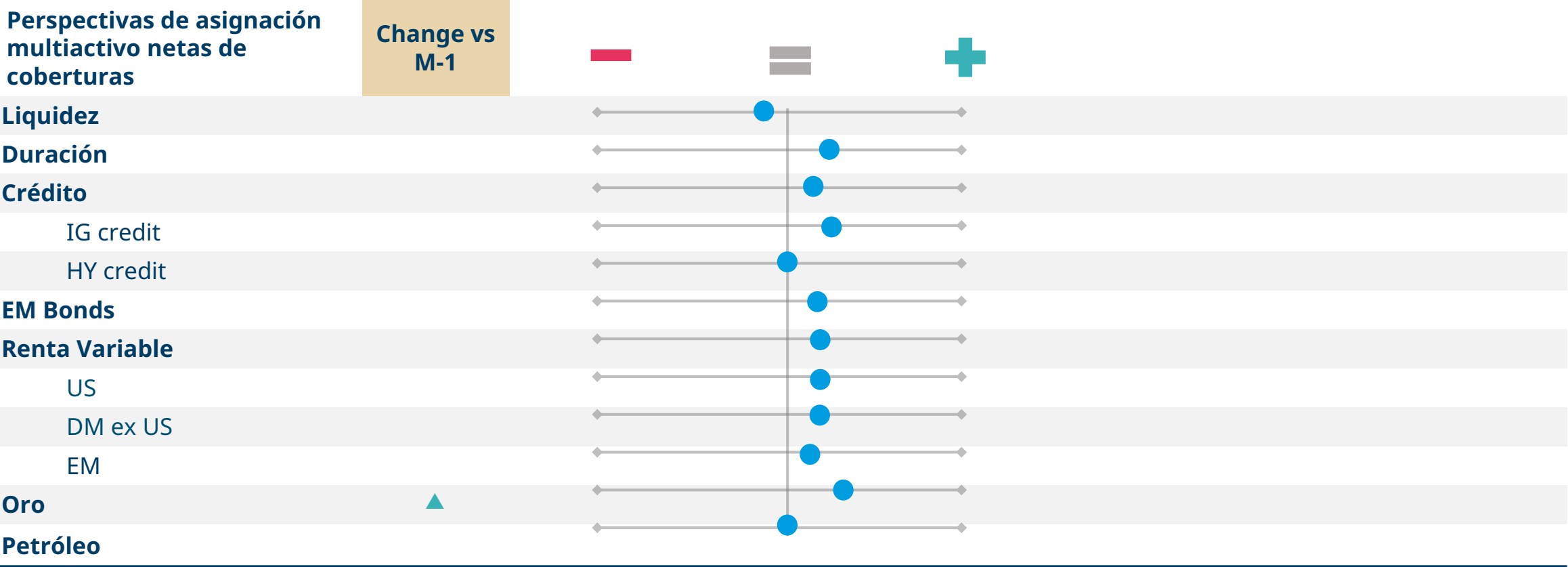
EM Renta Variable	Change vs M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
EM							◆			
EM Asia							◆			
Latin America	▲							◆		
Emerging EMEA							◆			
EM-ex China							◆			
China						◆				
India						◆				

Source: Summary of views expressed at the most recent **global investment committee (GIC)** and discussions after. Views as of 9 September 2026. The table shows absolute views on each asset class and are expressed on a 9 scale range, where = refers to a neutral stance. This material represents an assessment of the market at a specific time and is not intended to be a forecast of future events or a guarantee of future results. This information should not be relied upon by the reader as research, investment advice or a recommendation regarding any fund or any security in particular. This information is strictly for illustrative and educational purposes and is subject to change. This information does not represent the actual current, past or future asset allocation or portfolio of any Amundi product. FX table shows absolute FX views of the GIC. * Represents a consolidated view of multiple EM currencies.

Perspectivas de inversión y asignación de activos de Amundi

▼ Rebaja frente al mes anterior

▲ Mejora frente al mes anterior



Source: Amundi, as of 9 September 2026. Changes M-1 include from previous month. The table represents the main investment convictions (including hedging) of the Multi Asset Platforms. *The views are expressed relative to a Reference Asset Allocation (with benchmark 45% equity, 45% bonds, 5% commodities, 5% cash) with “=” being neutral. The + and – may not sum-up due to potential use of derivatives in the implementation. This is an assessment at a specific time, and it can be subject to change at any time. This information is not intended to be a forecast of future results and should not be relied upon by the reader as research, investment advice or a recommendation regarding any fund or any security in particular. This information is for illustrative purposes and does not represent the actual current, past or future asset allocation or portfolio of any Amundi product.

Chief editors



Monica Defend
Head of Amundi
Investment Institute



Vincent Mortier
Group CIO

Editors



Claudia Bertino
Head of Amundi
Investment Insights
and Publishing, AII*



Laura Fiorot
Head of Investment
Insights & Client
Division, AII*

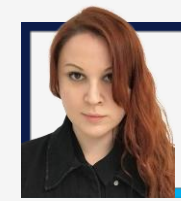


Pol Carulla
Investment Insights
& Client Division,
AII*

Data visualisation and design editors



Vincent Flasseur,
CAIA
Graphics and Data
Visualisation Manager, AII*



Chiara Benetti
Digital Art Director and
Senior Designer, AII*

Amundi CIOs

Philippe D'Orgeval
Deputy CIO

Amaury D'Orsay
Head of Fixed Income

Barry Glavin
Head of Equities

John O'Toole
Head of Multi-Asset Investment Solutions

Francesco Sandrini
Head of Multi-Asset Strategies

Alexandre Lefebvre
Head of Private and Alternative Assets

Amundi Investment Institute contributors

Federico Cesarini
Head of DM FX Strategy, AII*

Jean-Baptiste Berthon
Portfolio Strategy Insights, AII*

Anna Rosenberg
Head of Geopolitics, AII*

Didier Borowski
Head of Macro Policy Research, AII*

Ayush Tambi
Senior Equity Strategist, AII*

Guy Stear
Head of Developed Markets Strategy, AII*

Pierre Brousse
Equity Strategist, AII*

Lorenzo Portelli
Head of Cross Asset Strategy, AII*

Valentine Ainouz
Head of Global Fixed Income Strategy, AII*

Alessia Berardi
Head of Global Macroeconomics, AII*

Debora Delbò
Senior EM Macro Strategist, AII*

Claire Huang
Senior EM Macro Strategist, AII*

Annalisa Usardi, CFA
Senior Economist, Head of Advanced Economy
Modelling, AII*

*AII: Amundi Investment Institute.

[Back to Table of Contents](#)

Amundi Investment Institute

In an increasing complex and changing world, investors need to better understand their environment and the evolution of investment practices in order to define their asset allocation and help construct their portfolios.

This environment spans across economic, financial, geopolitical, societal and environmental dimensions. To help meet this need, Amundi has created the Amundi Investment Institute. This independent research platform brings together Amundi's research, market strategy, investment themes and asset allocation advisory activities under one umbrella; the Amundi Investment Institute. Its aim is to produce and disseminate research and Thought Leadership publications which anticipate and innovate for the benefit of investment teams and clients alike.



Get the latest updates on:



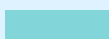
Geopolitics



Economy and Markets



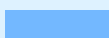
Portfolio Strategy



ESG Insights



Capital Market Assumptions



Cross Asset Research

[Visit our Research Center](#)

Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned

Marketing Communication

For the exclusive attention of professional clients and investment service providers

The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an “as is” basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the “MSCI Parties”) expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages. (www.mscibarra.com). In the European Union, this document is only for the attention of “Professional” investors as defined in Directive 2014/65/EU dated 15 May 2014 on markets in financial instruments (“MIFID”), to investment services providers and any other professional of the financial industry, and as the case

may be in each local regulations and, as far as the offering in Switzerland is concerned, a “Qualified Investor” within the meaning of the provisions of the Swiss Collective Investment Schemes Act of 23 June 2006 (CISA), the Swiss Collective Investment Schemes Ordinance of 22 November 2006 (CISO) and the FINMA’s Circular 08/8 on Public Advertising under the Collective Investment Schemes legislation of 20 November 2008. In no event may this material be distributed in the European Union to non “Professional” investors as defined in the MIFID or in each local regulation, or in Switzerland to investors who do not comply with the definition of “qualified investors” as defined in the applicable legislation and regulation.

This document is solely for informational purposes. This document does not constitute an offer to sell, a solicitation of an offer to buy, or a recommendation of any security or any other product or service. Any securities, products, or services referenced may not be registered for sale with the relevant authority in your jurisdiction and may not be regulated or supervised by any governmental or similar authority in your jurisdiction. Any information contained in this document may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. Furthermore, nothing in this document is intended to provide tax, legal, or investment advice. Unless otherwise stated, all information contained in this document is from Amundi Asset Management S.A.S. and is as of 8 September 26.

Diversification does not guarantee a profit or protect against a loss. This document is provided on an “as is” basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The views expressed regarding market and economic trends are those of the author and not necessarily Amundi Asset Management S.A.S. and are subject to change at any time based on market and other conditions, and there can be no assurance that countries, markets or sectors will perform as expected. These views should not be relied upon as investment advice, a security recommendation, or as an indication of trading for any Amundi product. Investment involves risks, including market, political, liquidity and currency risks. Furthermore, in no event shall Amundi have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages due to its use.

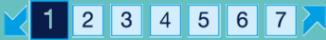
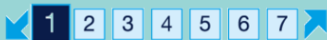
Date of first use: **9 September 2026.**

Document issued by Amundi Asset Management, “société par actions simplifiée”- SAS with a capital of €1,143,615,555 - Portfolio manager regulated by the AMF under number GP04000036 - Head office: 91-93 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com.

Soluciones de Inversión

Amundi S.F. - Diversified Short-Term Bond Select
Amundi Funds Global Equity

Amundi Soluciones Monetarias y Renta Fija Corto Plazo

	1 día	<1 mes	6 meses	12 meses	Plazo de Inversión
	AMUNDI EURO LIQUIDITY SHORT TERM GOVIES 	AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED RESPONSIBLE (ex Amundi 3 M) 	AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND RESPONSIBLE (ex Amundi 6 M) 	AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM BOND SELECT (ex Amundi 12 M) 	
Yield to Maturity*	2,29%	2,83%	3,21%	3,51%	
AUM (millones EUR)	3.032	31.312	7.586	5.104	
Duración modificada*	1 día	6 días	0,41	0,52	
Rating medio*	AAA	A+	A-	BBB+	
Composición	Instrumentos monetarios de alta calidad emitidos o garantizados por gobiernos soberanos	Certificados de depósito, pagarés, depósitos, crédito con tipo fijo y flotante	Instrumentos IG de emisores privados y públicos, con vencimiento max 3 años	Instrumentos de renta fija IG a corto plazo y líquidos	
Duración de crédito	-	365 días max	[0; +1]	[0; +2]	
Vencimiento medio	1 día	2 años max	<1 año	<3 años	
Calidad crediticia	Mín AA-	Alta calidad hasta BBB	100% IG	Max 5% HY	
ISIN	FR0011399633	FR0011408764	FR0011365212	FR0010830885	
SRI					
YTD	+ 1,22%	+ 1,31%	+ 1,23%	+ 1,16%	

Source: Amundi (YTD) 10/09/2026 / (Yield to Maturity*) 11/09/2026

01

Amundi S.F. – Diversified Short-Term Bond Select

Amundi S.F. Diversified Short Term Bond Select

Directrices

	Amundi S.F. Diversified Short Term Bond Select
ISIN Code AE (C)	LU1706854152
Investment objective	Seek to increase the value of our investment
Investment horizon (minimum recommended)	3 years
Minimum/maximum duration	[-2;+2]
Maximum allocation to HY	35%. Average rating of the portfolio: investment grade
Currency exposure	100% Euro, all non-Euro denominated securities hedged to Euro when included in the portfolio
SFDR	Article 8
Internal limits	
Investment in	Corporate bonds with maturity up to 5 years Portfolio spread duration: up to 4 years
Concentration limits	Max 3% per issuer

Source: Amundi. As of August 2026. Please note that the fund Amundi S.F. Diversified Short Term Bond Select – AE (C). For further details, please refer to the [Key Investor Information Document \(KIID\)](#) of the sub-fund or the prospectus. Past performance does not predict future results. Investment return and the principal value of an investment in the Funds or other investment product July go up or down and July result in the loss of the amount originally invested. Given for indicative purpose only, July be changed without prior notice within the limited indicated in the fund’s prospectus.

Amundi S.F. Diversified Short Term Bond Select

Objetivo de rentabilidad-riesgo óptima en el crédito a corto plazo



CRÉDITO A CORTO PLAZO

Asignación flexible en **bonos corporativos a corto plazo** (hasta 5 años de vencimiento).

Beneficio de **detracciones limitadas**.



FLEXIBLE Y DIVERSO

Asignación flexible a través de una amplia variedad de segmentos de crédito : **High Yield (max,35%),Senior, Deuda Subordinada**).

Calificación media **Investment Grade (IG)**



DURACIÓN ADECUADA

Enfoque adaptado para beneficiarse del cambio de los tipos de interés.

Rango de Duración [-2:2]



ESG

Integración ESG SFDR
Artículo 8



ESG rating scale

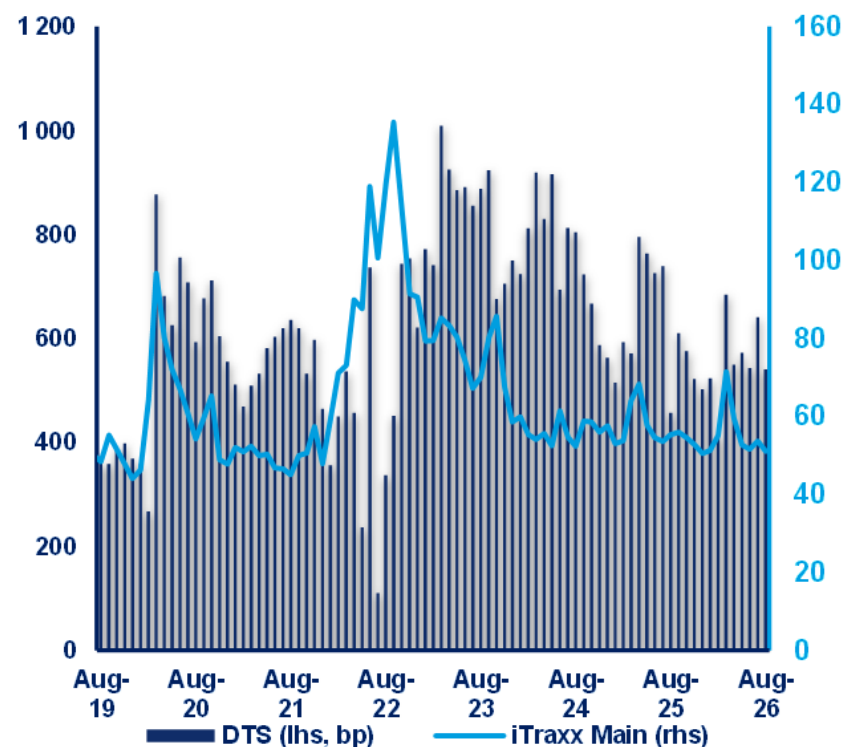


Best ← → Worst

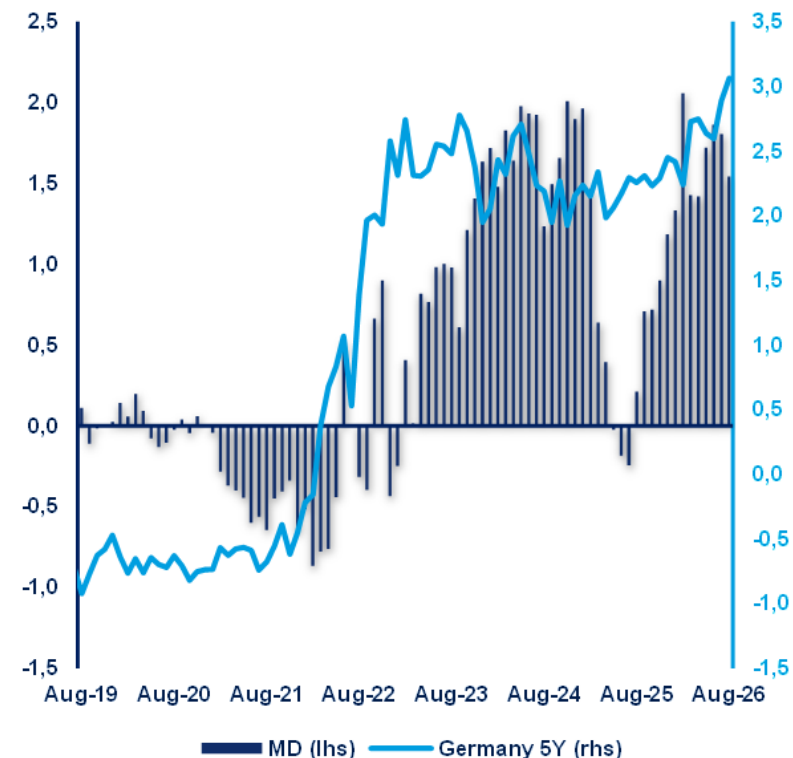
Source: Amundi as of August 2026. All trademarks and logos used for illustrative purposes in this document are the property of their respective owners. There is no guarantee that ESG considerations will enhance a fund's investment strategy or performance. For furthermore information on the Responsible Investment policy of Amundi: [Responsible Investment policies](#).

Posicionamiento Histórico

Historical Credit Risk (DTS¹)



Historical Duration (MD²)



1) DTS : Duration Times Spread. 2) MD: Modified Duration.

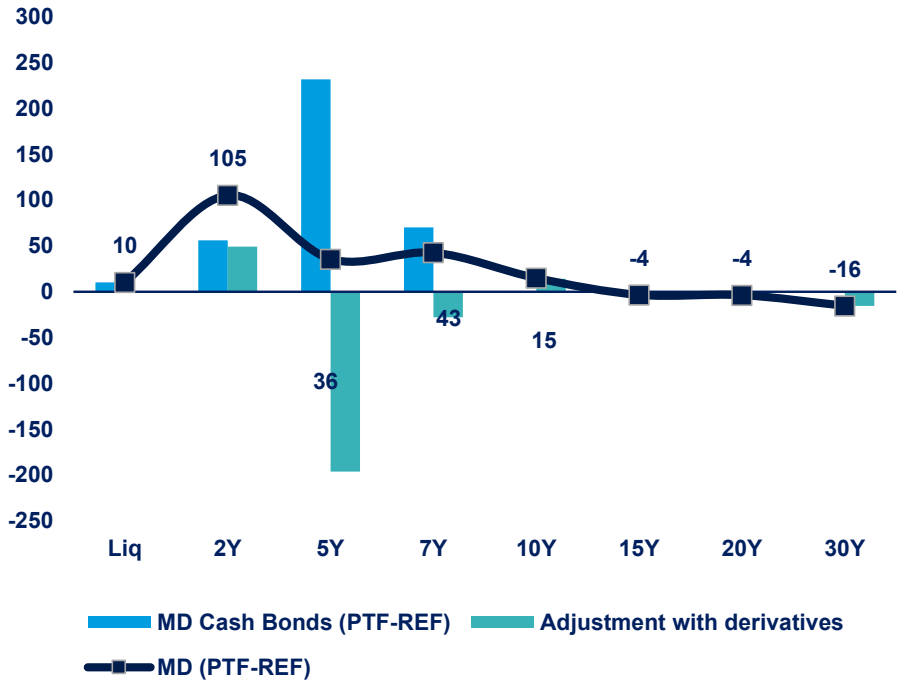
Source: Amundi AM, data as of 31/08/2026 Breakdowns are as of date and subject to change. Positioning given for indicative purposes only, may change without prior notice. The Sub-Fund is actively managed; Duration Time Spread and Modified Duration will vary over periods and do not reflect a commitment to an investment policy or sector.

iTraxx XOVER shown for illustration only as an indicator of market credit-risk conditions.

Posicionamiento

	Portfolio
Modified Duration	1,89
Yield %	4,19
Govies Spread	146
Swap Spread	134
Duration Times Spread ²	536
Rating	BBB-
Subordinated Bonds	48%
incl. Additional Tier 1 / CoCo ¹	7%
% USD (Fully Hedged)	22%
No instruments	183
No issuers	145
AuM (M.EUR)	2570

Breakdown by Maturities (in Modified Duration)

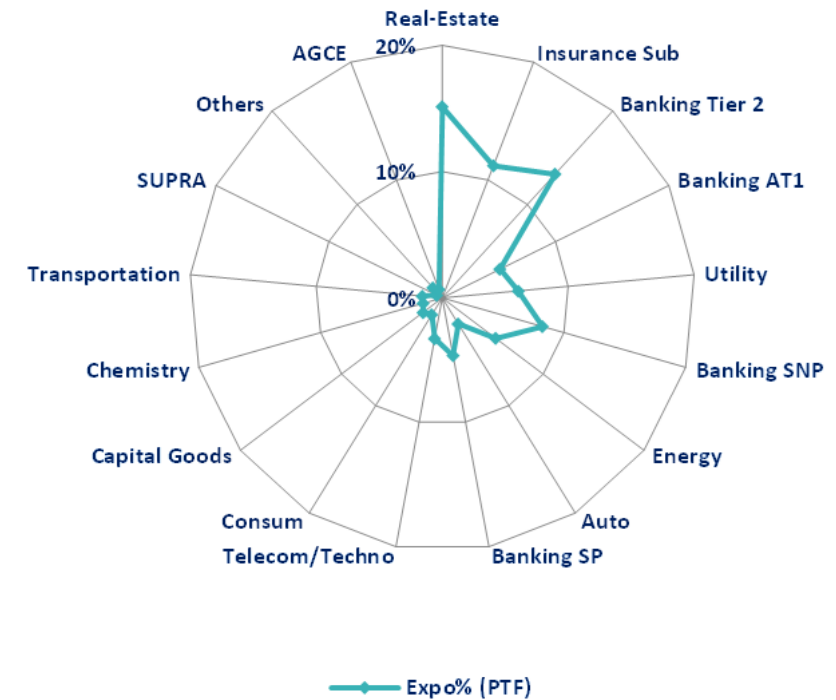


1) CoCo : Contingent Convertible. 2) Duration times Spread (DTS) measures overall credit risk
Source: Amundi AM, data as of 31/08/2026 For more details about the sub-fund and its investment objective and policy, please refer to [KID PRIIPS](#) of the sub-fund. For more product-specific information, please refer to the [Prospectus](#). Please note that the above graph is not exhaustive of all duration positioning in the Sub-Fund. Positioning given for indicative purposes only, may change without prior notice. This Sub-Fund is actively managed; holdings and sector allocations will vary over other periods and do not reflect a commitment to an investment policy or sector. Individual figures may not total due to rounding.

Sector Allocation

	Expo%(PTF)	DTS ¹ (PTF)
Real-Estate	15%	93
Insurance Sub	11%	73
Banking Tier 2	13%	67
Banking AT1	5%	58
Utility	6%	41
Banking SNP	8%	39
Energy	5%	33
Auto	2%	24
Banking SP	5%	24
Telecom/Techno	3%	21
Consum	2%	14
Capital Goods	2%	13
Chemistry	2%	9
Transportation	2%	7
SUPRA	0%	6
Others	1%	5
AGCE	1%	4
Spec finance	1%	3
Insurance	1%	2
SOVRG IN	8%	-79
Mutual Funds	8%	56
Cash & MM	-1%	0
Derivatives : Itraxx, Swap & FX	0%	21

Sector Allocation



1) DTS : Duration Times Spread.

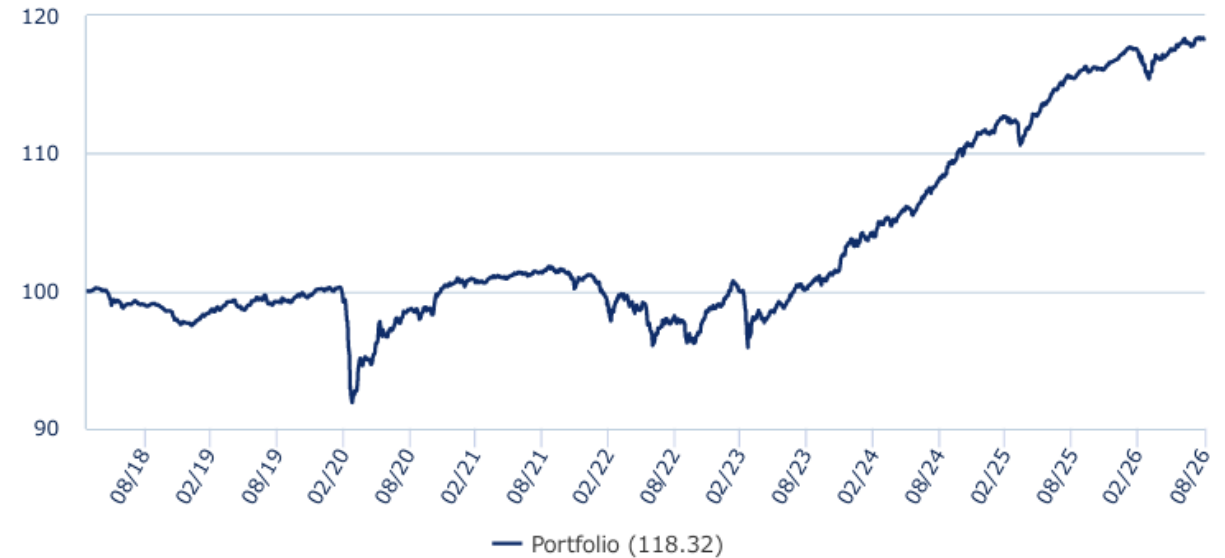
Source: Amundi AM, data as of 31/08/2026. For more details about the sub-fund and its investment objective and policy, please refer to [KID PRIIPS](#) of the sub-fund. The fund is actively managed; sector allocations will vary over periods and do not reflect a commitment to an investment policy or sector. For more product-specific information, please refer to the [Prospectus](#).

Amundi S.F. Diversified Short Term Bond Select

Los resultados pasados no predicen los futuros

Clase A EUR

Performance evolution (rebased to 100) from 23/03/2018 to 31/08/2026* (Source: Fund Admin)



Rolling performances * (Source: Fund Admin)

	YTD	1 month	3 months	1 year	3 years	5 years	10 years	Since
Since	31/12/2025	31/07/2026	29/05/2026	29/08/2025	31/08/2023	31/08/2021	-	23/03/2018
Portfolio	1.30%	0.39%	0.63%	2.44%	18.13%	16.66%	-	18.32%

The following information is additional to, and should be read only in conjunction with, the performance data presented above.

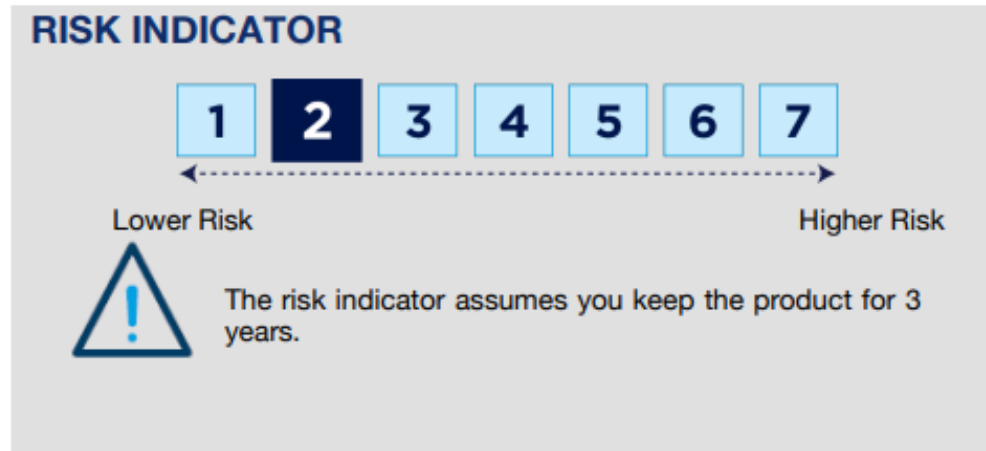
Calendar year performance * (Source: Fund Admin)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portfolio	4.64%	7.55%	4.76%	-2.02%	0.52%	0.42%	2.54%	-	-	-

Source: Amundi AM, data as of 31/08/2026. Past performances are not a reliable indicator of future performance. Performance time series are presented net of fees for the share class ASF DIVERSIFIED SHORT-TERM BD SELECT-AE. For more details about the sub-fund "A SF DIVERSIFIED SHORT-TERM BD Select", and its investment objective and policy, please refer to [KID PRIIPS](#) of the sub-fund. Investment return and the principal value of an investment in the Funds or other investment product may go up or down and may result in the loss of the amount originally invested. All trademarks and logos used for illustrative purposes in this document are the property of their respective owners. For more product-specific information, please refer to the [Prospectus](#).

Amundi S.F. Diversified Short Term Bond Select

¿Cuáles son los riesgos y qué puedo obtener a cambio?



The summary risk indicator is a guide to the level of risk of this product compared to other products. It shows how likely it is that the product will lose money because of movement in the markets or because we are not able to pay you.

We have classified this product as 2 out of 7, which is a low risk class. This rates the potential losses from future performance at a low level, and poor market conditions are very unlikely to impact our capacity to pay you.

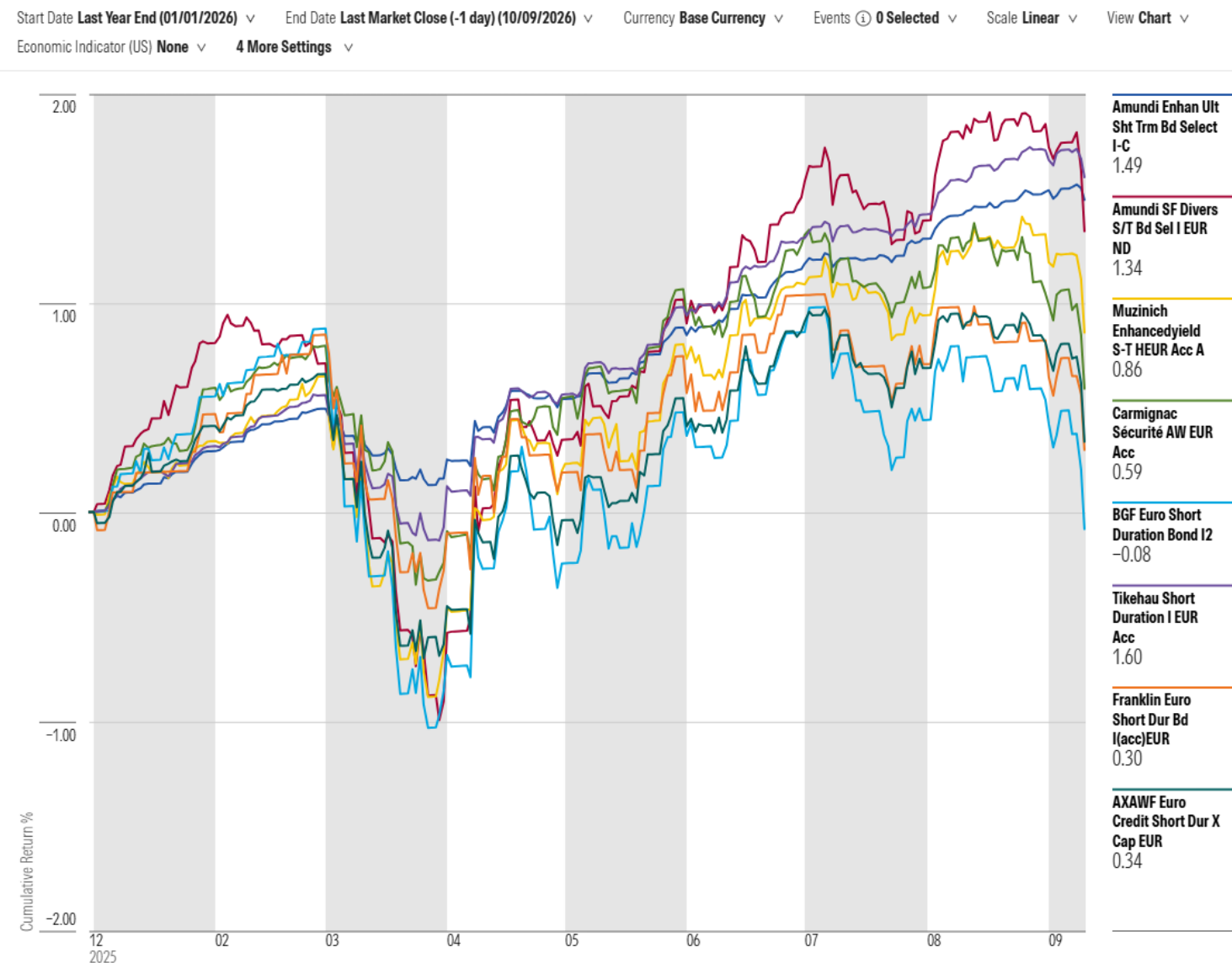
Additional risks: Market liquidity risk could amplify the variation of product performances.

This product does not include any protection from future market performance so you could lose some or all of your investment.

Beside the risks included in the risk indicator, other risks may affect the Sub-Fund's performance. Please refer to the Amundi S.F. prospectus.

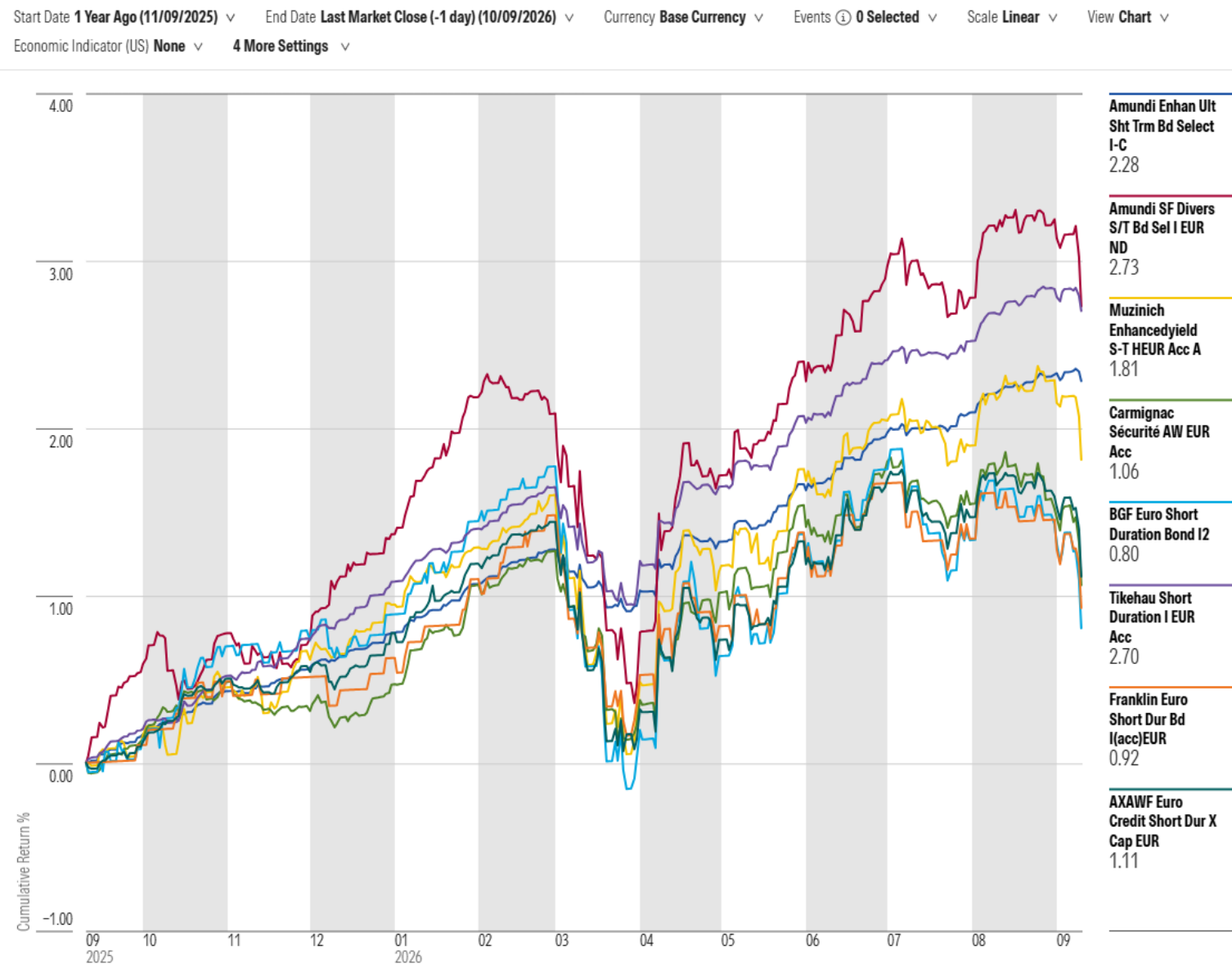
Source: Amundi S.F. Diversified Short Term Bond Select. This document provides you with key investor information about this Sub-Fund. The information is required by law to help you understand the nature and the risks of investing in this Sub-Fund. You are advised to read it so you can make an informed decision about whether to invest. The lowest category does not imply that there is no risk. The SRI is not guaranteed and may change over time. As of 31/08/2026.

YTD



Source: Morningstar, data as of 10/09/2026. **Rentabilidades brutas de comisiones.**

1Y

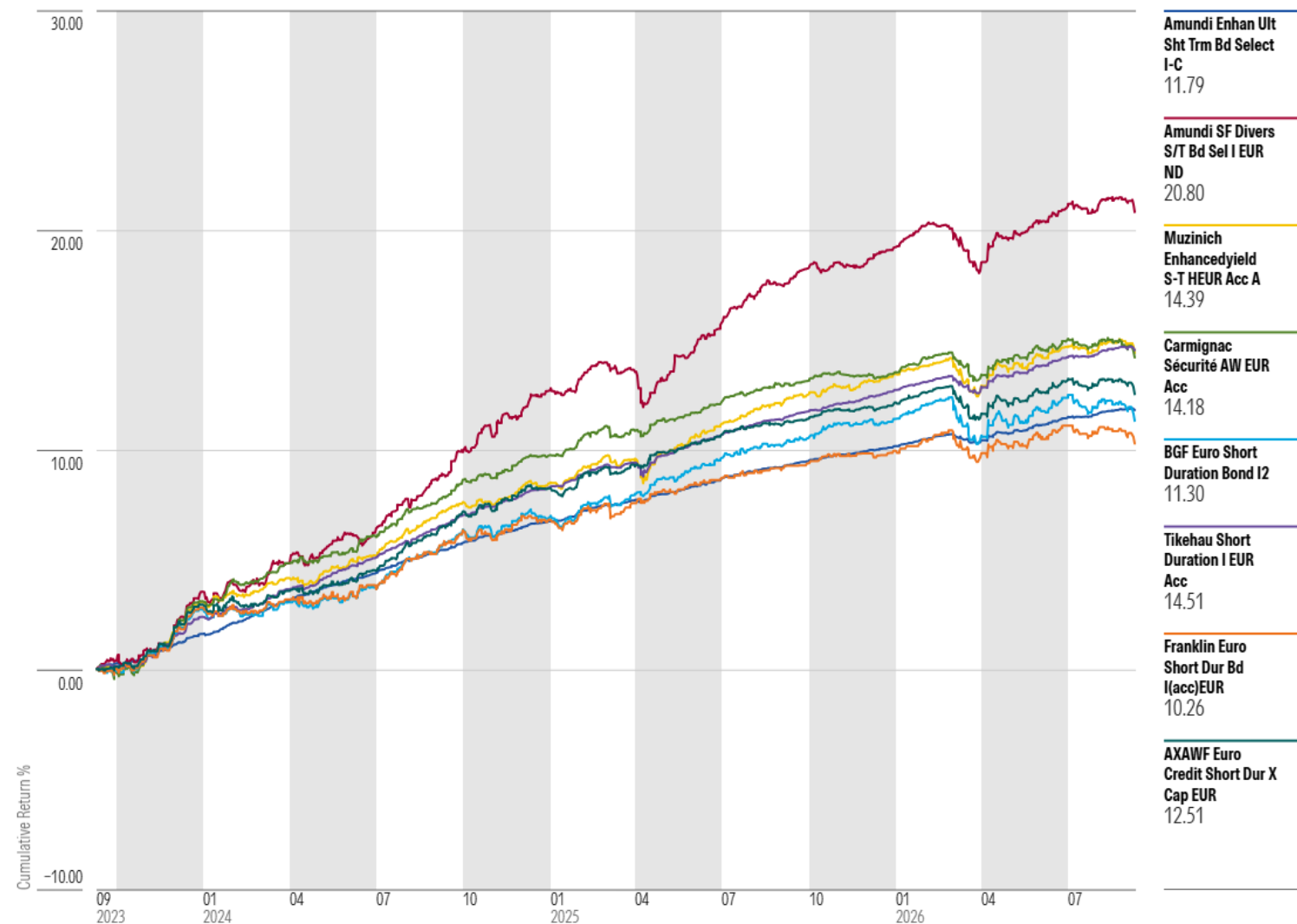


Source: Morningstar, data as of 10/09/2026. **Rentabilidades brutas de comisiones.**

3Y

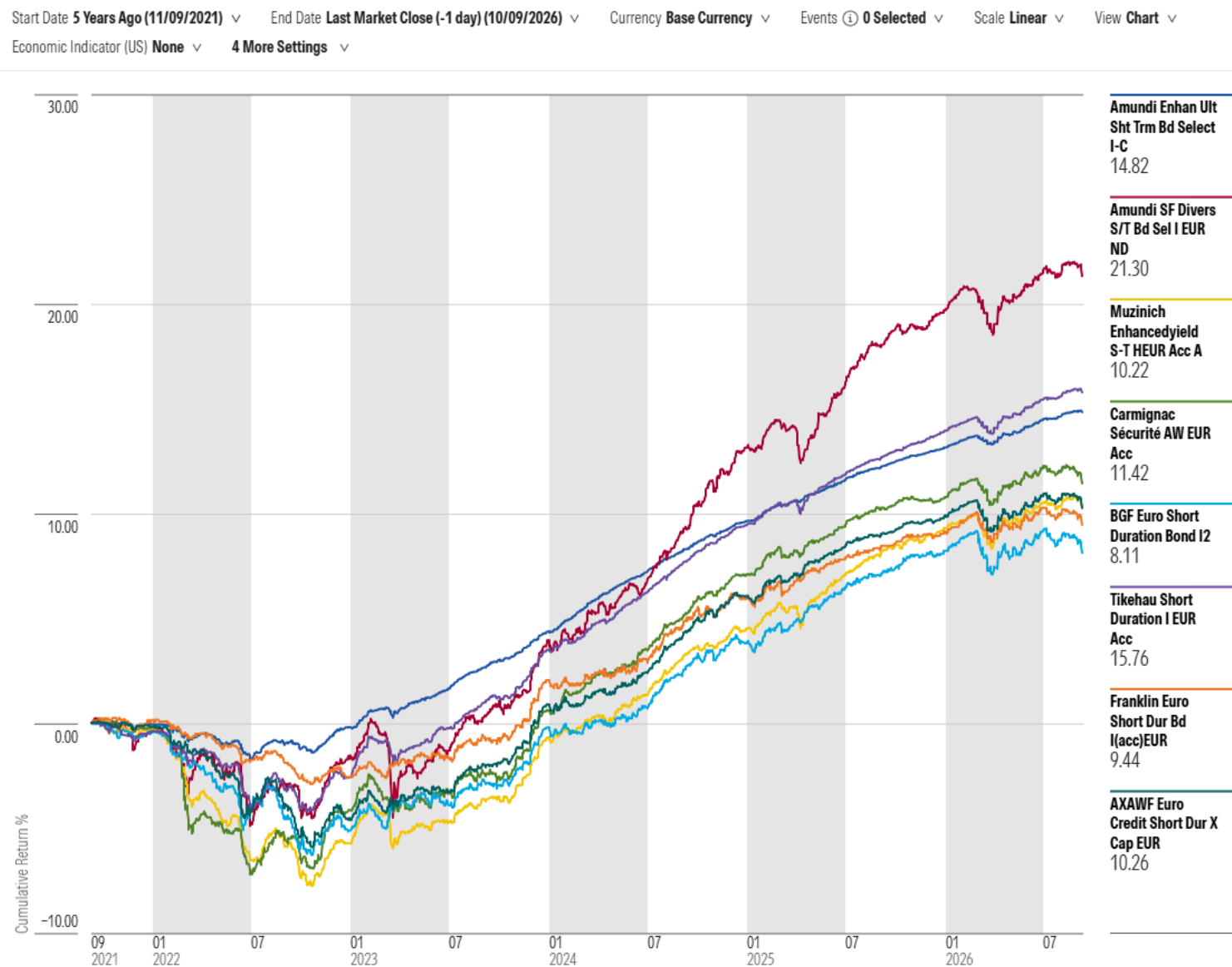
Start Date **3 Years Ago (11/09/2023)** End Date **Last Market Close (-1 day) (10/09/2026)** Currency **Base Currency** Events **0 Selected** Scale **Linear** View **Chart**

Economic Indicator (US) **None** **4 More Settings**



Source: Morningstar, data as of 10/09/2026. **Rentabilidades brutas de comisiones.**

5Y



Source: Morningstar, data as of 10/09/2026. **Rentabilidades brutas de comisiones.**

Amundi S.F. Diversified Short Term Bond Select

Riesgos principales

- Contingent convertible bonds (Cocos)
- Counterparty
- Credit
- Currency
- Default
- Derivatives
- Hedging
- High Yield
- Interest rate
- Collective Investment
- Liquidity
- Money Market Investments
- Market
- MBS/ABS
- Operational
- Sustainable Investment
- Subordinated and senior bonds

All investments involve risks and the value of investments may go down as well as up. The risk information in this slide is intended to give an idea of the main and material risks associated with this fund. Any of these risks could cause the fund to lose money, to perform less well than similar investments, to experience high volatility (ups and downs in NAV), or to fail to meet its objective over any period of time.

Source: Amundi S.F. Diversified Short Term Bond Select as of August 2026. Descriptions of the risks associated with the Fund are provided in the [prospectus](#).

The decision of the investor to invest in the promoted fund should take into account all the characteristics or objectives of the fund.

Amundi S.F. Diversified Short Term Bond Select

Características Legales

Las rentabilidades pasadas no predicen resultados futuros. La rentabilidad de la inversión y el valor del principal de una inversión en los Fondos u otro producto de inversión podrían subir o bajar y dar lugar a la pérdida del importe invertido originalmente.

COSTES A LO LARGO DEL TIEMPO

Los cuadros muestran los importes que se detraen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos partido de los siguientes supuestos:

- El primer año, recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0 %). En relación con los demás periodos de mantenimiento, hemos supuesto que el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado.
- Se invierten 10 000 EUR.

Inversión de 10 000 EUR		
Escenarios	En caso de salida después de	
	1 año	3 años*
Costes totales	660 €	997 €
Incidencia anual de los costes**	6,7 %	3,4 %

* Período de mantenimiento recomendado.

** Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 2,36 % antes de deducir los costes y del -1,04 % después de deducir los costes.

Estas cifras incluyen la comisión de distribución máxima que puede cobrar la persona que le vende el producto (5,00 % del importe invertido/500 EUR). Esta persona le informará de la comisión de distribución real.

Si invierte en este producto en el marco de un contrato de seguros, los costes indicados no incluyen los costes adicionales que podría soportar.

COMPOSICIÓN DE LOS COSTES

Costes únicos de entrada o salida		En caso de salida después de 1 año
Costes de entrada	Se incluyen los costes de distribución del 5,00 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 500 EUR
Costes de salida	No cobramos una comisión de salida por este producto, pero es posible que la persona que se lo venda sí lo haga.	0,00 EUR
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	El 0,80 % del valor de su inversión al año. Este porcentaje se basa en los costes reales del último año.	76,00 EUR
Costes de operación	El 0,80 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en los que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	76,41 EUR
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	Un 15,00 % de rentabilidad anual por encima del activo de referencia, el 100% ESTR CAPITALISE (OIS) Open. El cálculo se aplica en cada fecha de cálculo del valor liquidativo de conformidad con lo dispuesto en el folleto. El rendimiento inferior de los últimos 5 años debería recuperarse antes de cualquier nuevo devengo de la comisión de rendimiento. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años. La comisión de rendimiento se paga incluso si el rendimiento de la acción durante el periodo de observación del rendimiento es negativo, aunque siga siendo superior al rendimiento del activo de referencia.	7,60 EUR

Fuente: Amundi S.F. Diversified Short Term Bond Select. Este documento contiene los datos fundamentales para el inversor sobre este Subfondo. No es material de marketing. La información es obligatoria por ley para ayudarle a comprender la naturaleza y los riesgos de invertir en este Subfondo. Le aconsejamos que la lea para poder tomar una decisión informada sobre si invertir o no. A partir del 05/03/2026.

02

Amundi Funds Global Equity

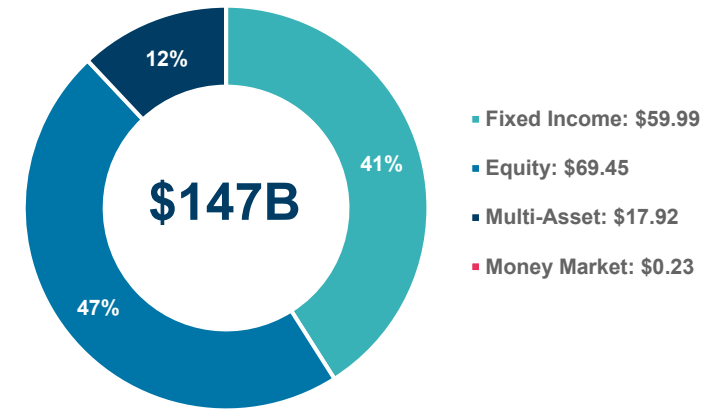
Pioneer Investments



Amundi Funds Global Equity

- Pioneer Investments (anteriormente conocida como la entidad de inversión Amundi US) forma parte de la franquicia de inversión de Victory Capital. Es la gestora de inversiones y Amundi es la distribuidora de los fondos.
- Esta colaboración aprovecha la amplia experiencia de Pioneer Investments en la gestión activa y la red de distribución global de Amundi.
- Esta alianza estratégica garantiza la continuidad para los inversores, al mismo tiempo que mejora la propuesta de inversión mediante un enfoque de boutique especializada

Pioneer Investments Desglose de los activos bajo gestión*



Principales cifras de Pioneer Investments

1928

Casi 100 años de historia

\$147B*
AUMs

100+

inversores profesionales

Source: Pioneer Investments, a Victory Capital Investment Franchise. *As of 30 June 2026. \$147B represents total assets under management and advisement and does not include assets held in Solutions Products managed by Pioneer Investments. Individual figures may not total due to rounding.

Visión general de la cartera

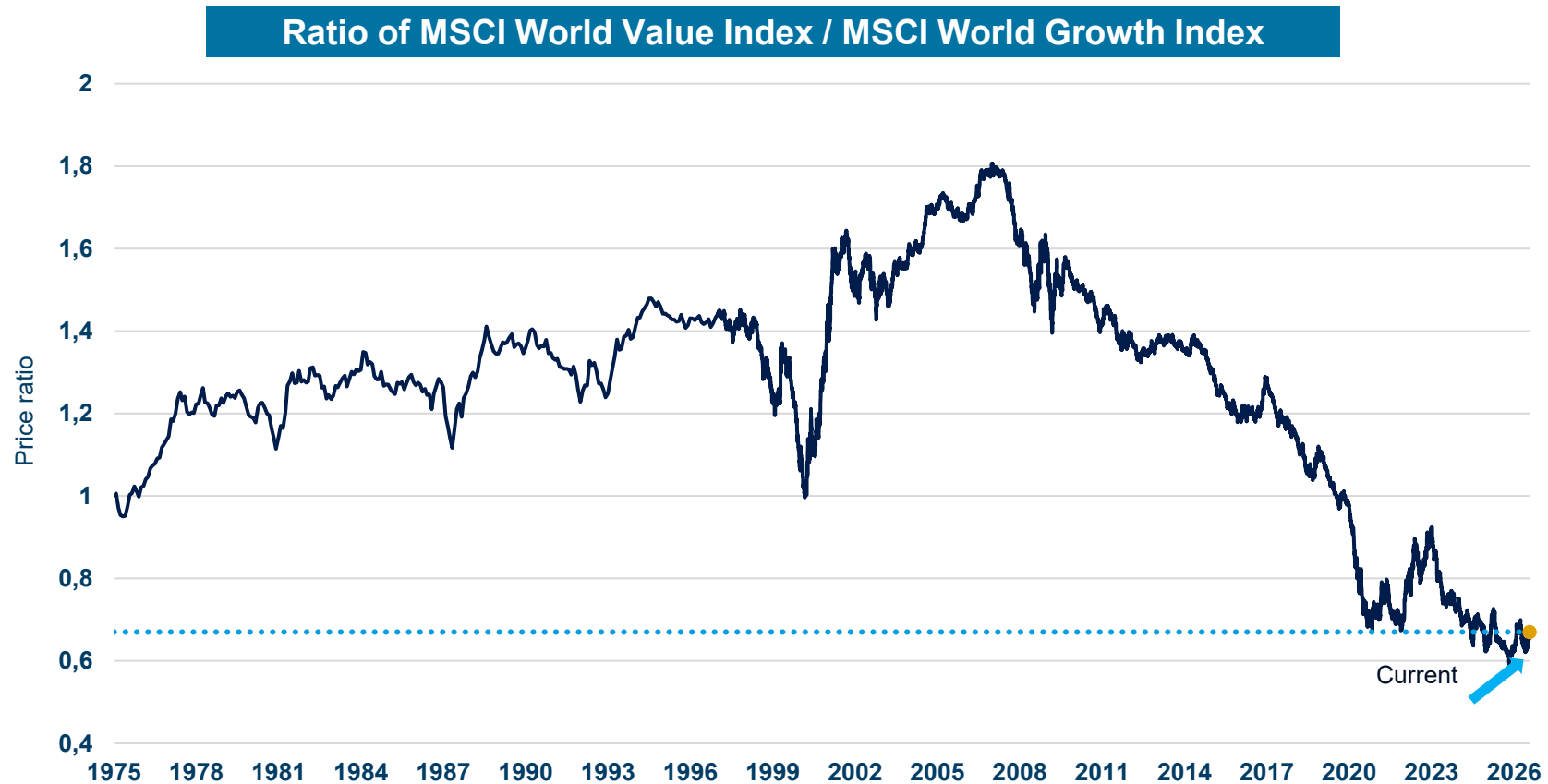
Amundi Funds Global Equity

Benchmark	MSCI World Index
Crecimiento del capital a largo plazo	Crecimiento del capital a largo plazo
Estilo de inversión	All weather large cap core; quality, enfoque basado en la gestión del riesgo
Objetivo	Su objetivo es aumentar el valor de su inversión durante el periodo de tenencia recomendado
Portfolio Managers	Marco Pirondini, John Peckham, Brian Chen, Jeff Sacknowitz, Paul Jackson
Activos Bajo Gestión	\$7.7 billion a 30 de junio de 2026
Rango de posiciones	60 hasta 80*
Rango de Tracking Error típico	3% hasta 6%*
Active Share típico	85% hasta 95%*
Exposición fuera de EE.UU	Peso de referencia de los emisores no estadounidenses, con un min del 5 % menos; mercados emergentes: max del 15 %*
SFDR	Art. 8**

PLEASE NOTE: *The Internal Guidelines referenced do not necessarily represent prospectus/statutory limitations. These internal guidelines are used as guidance in the daily management of the Portfolio's investments. These guidelines are subject to change and should not be relied upon as a long term view of the Portfolio's exposures, limitations, and/or risks. The Sub-Fund invests mainly in equities of companies from anywhere in the world. The Sub-Fund may invest in a broad range of sectors and industries. The Sub-Fund may invest up to 10% of its assets in other UCIs and UCITS. The Sub-Fund is actively managed by reference to and seeks to outperform the MSCI World Index (the "Benchmark") over the recommended holding period. The Sub-Fund is mainly exposed to the issuers of the Benchmark, however, the management of the Sub-Fund is discretionary, and will be exposed to issuers not included in the Benchmark. The Sub-Fund monitors risk exposure in relation to the Benchmark however the extent of deviation from the Benchmark is expected to be significant. There can be no assurance that the professionals currently employed by Victory Capital will continue to be employed by Victory Capital or that the past performance or success of any such professional serves as an indicator of such professional's future performance or success. For illustrative purposes only. **The decision of the investor to invest in the fund should take into account all the characteristics or objectives of the fund. There is no guarantee that ESG (Environment, Social, Governance) considerations will enhance a fund's investment strategy or performance. Please refer to the [Amundi Responsible Investment Policy](#) and the [Amundi Sustainable Finance Disclosure Statement](#). For more product-specific information, please refer to the [Prospectus](#) and the Pre-contractual document (PCD) available in the [Prospectus](#).

¿Se ha tocado fondo en el Global Value?

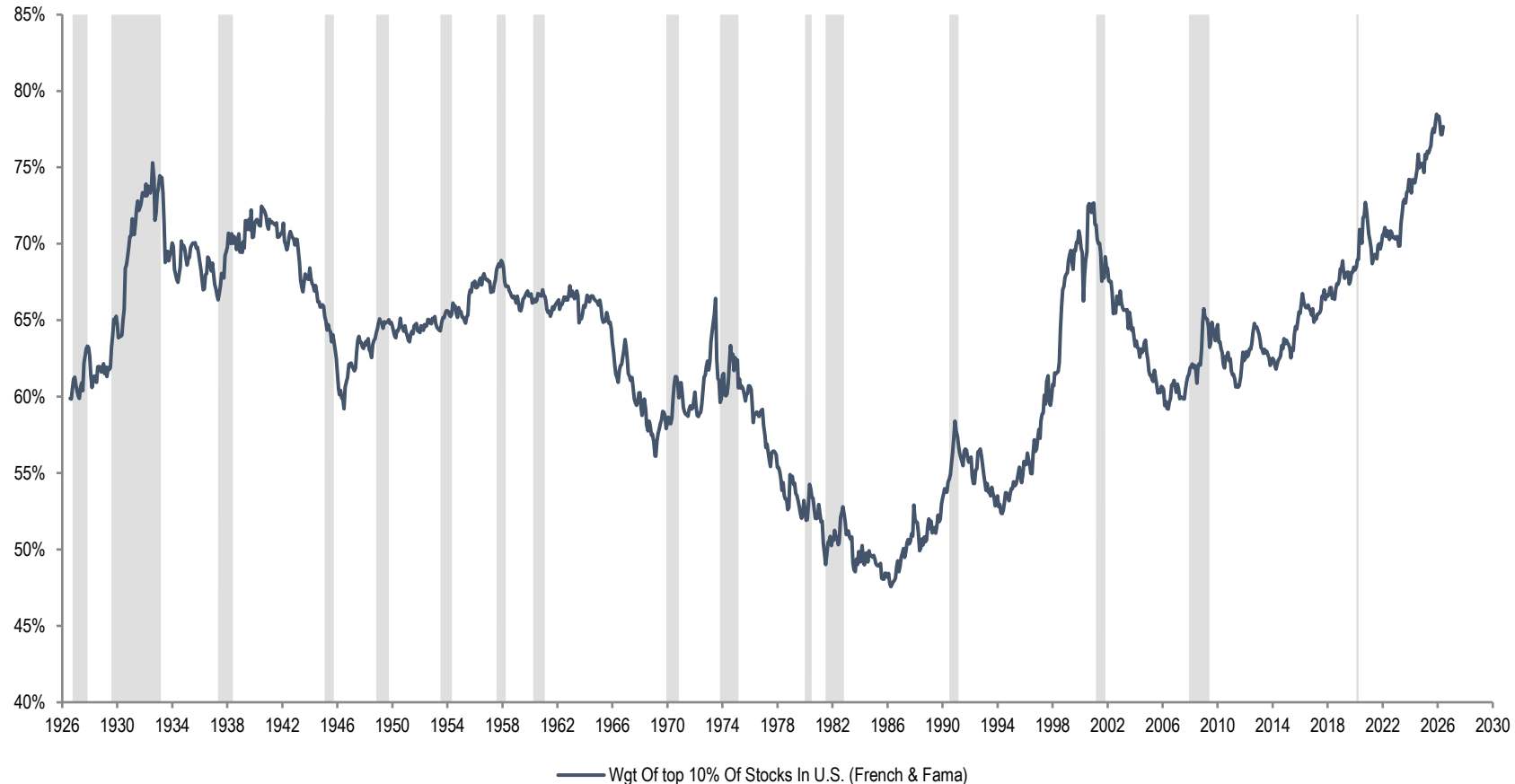
A 31 de julio 2026



Source: Bloomberg and Pioneer Investments, a Victory Capital Investment Franchise. The MSCI indices shown are commonly used broad measures of global value stocks and growth stocks, respectively. Light blue dotted line represents the current price ratio level to demonstrate the current value. For illustrative purposes only. **Data is based on past performance, which is no guarantee of future returns.** The information contained in this slide relating to the MSCI World Value and the MSCI World Growth Indices is for illustrative purposes only. These are not the benchmark of the fund and do not represent the holdings of the fund. This information is not meant as a direct comparison in terms of fund performance and no reliance should be placed on it in this respect.

La concentración del mercado bursátil estadounidense en niveles récord

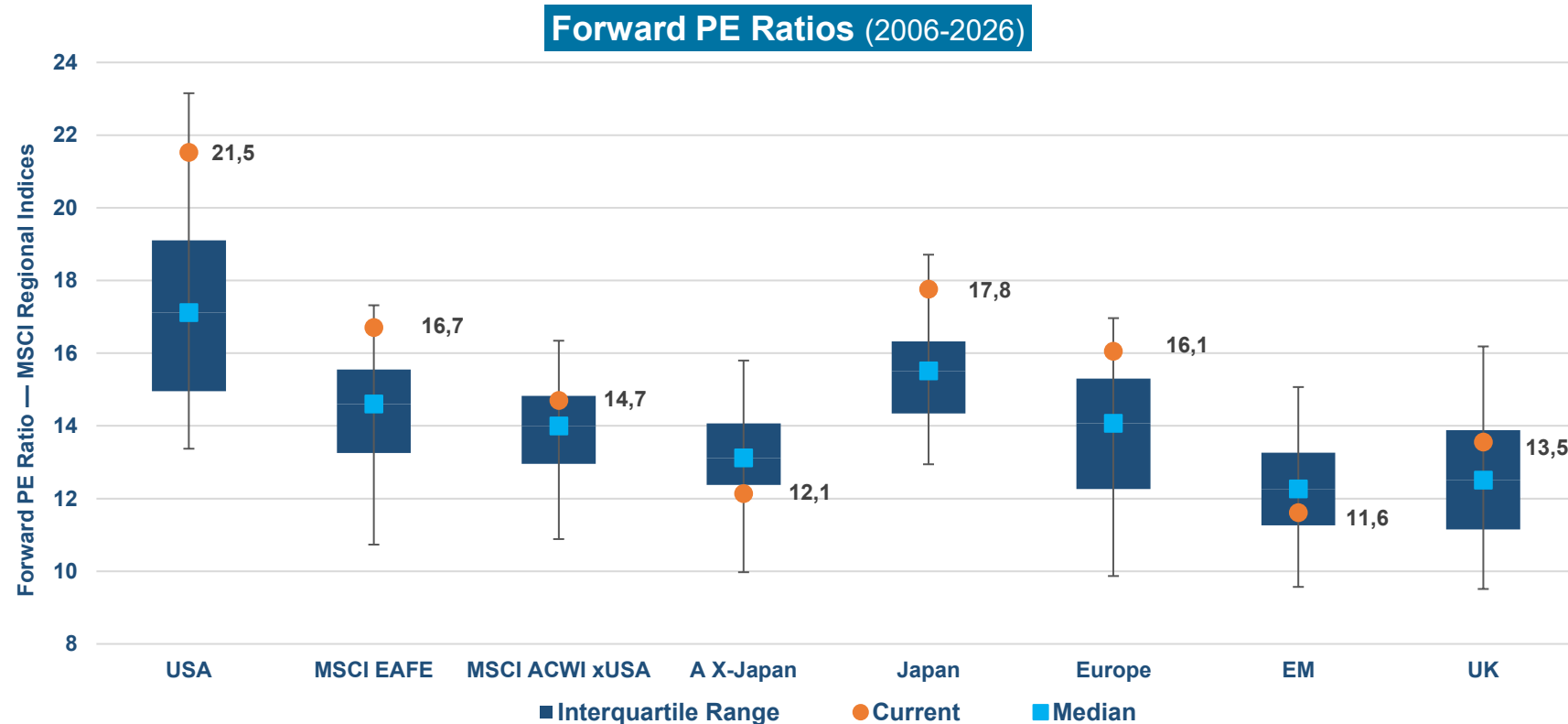
A 31 de julio 2026



Source: National Bureau of Economic Research (NBER) as of 31 July 2026. Most recent data available. Grey Bars represent US Recession Dates. US stock market is defined as the sum of the market capitalization for corporations incorporated in the US that issued common stock. For illustrative purposes only and not a recommendation to buy or sell stocks. **There is no guarantee that forecasts discussed will be realized. Data is based on past performance, which is no guarantee of future returns.**

Rangos de valoración para los mercados globales

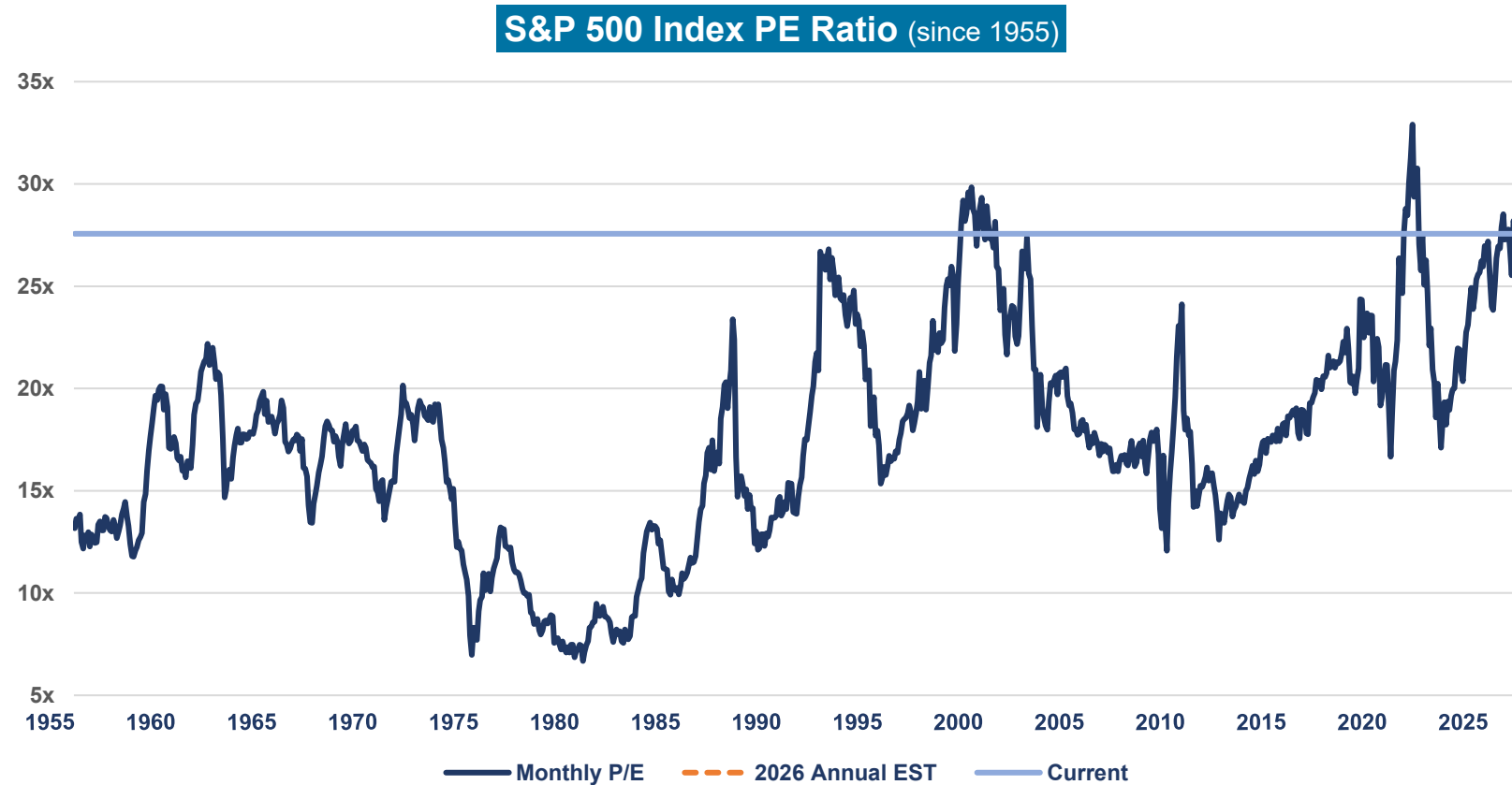
A 31 de julio 2026



Source: Bloomberg and Pioneer Investments, a Victory Capital Investment Franchise. Forward Price-Earnings Ratio (Fwd PE) is the current price of a stock divided by the consensus analyst estimates of 1-year projections of its earnings per share. Analysis is based on quartile ranking of Fwd PE over 20 years beginning 31 July 2006. The interquartile range is the difference between the 1st and 3rd quartiles. The black line "whiskers" show the range of the 10th – 90th percentiles. Indices represented are as follows: MSCI USA NR Index, MSCI World Index, MSCI All Country World (ACWI) Index, MSCI Asia Ex-Japan (A X-Japan) Index, MSCI Europe Index, MSCI Emerging Markets Index, MSCI UK (United Kingdom) Index. The S&P 500 Index represents USA. Please see appendix for index definitions. **Price to earnings ratio**, or P/E, is a way to value a company by comparing the price of a stock to its earnings. The P/E equals the price of a share of stock, divided by the company's earnings-per-share. **Earnings Per Share** is the portion of a company's profit allocated to each outstanding share of common stock. For illustrative purposes only. **Data is based on past performance, which is no guarantee of future returns.** The information contained in this slide relating to indices is for illustrative purposes only. These indices are not the benchmark of the fund and do not represent the holdings of the fund. This information is not meant as a direct comparison in terms of fund performance and no reliance should be placed on it in this respect.

Las valoraciones están en máximos históricos

A 31 de julio 2026



Source: Bloomberg and Pioneer Investments, a Victory Capital investment Franchise. Data after 31 July 2026 is estimated. **Price to earnings ratio**, or PE Ratio, is a way to value a company by comparing the price of a stock to its earnings. The PE equals the price of a share of stock, divided by the company's earnings-per-share. **Earnings Per Share** is the portion of a company's profit allocated to each outstanding share of common stock. The **S&P 500 Index** is a commonly used measure of the broad U.S. stock market. **There is no guarantee that forecasts discussed will be realized. Past performance is no guarantee of future returns.** The information contained in this slide relating to the S&P 500 Index is for illustrative purposes only. This is not the benchmark of the fund and does not represent the holdings of the fund. This information is not meant as a direct comparison in terms of fund performance and no reliance should be placed on it in this respect.

Temas macroeconómicos mundiales

Amundi Funds Global Equity



Tipos de interés reales más altos

Aunque la mayoría de los bancos centrales están empezando a alejarse de los tipos máximos, los tipos de interés reales pueden seguir siendo más altos, lo que nos lleva a favorecer las acciones con alto flujo de caja y bajo múltiplo (es decir, quality value).



Producción Industrial

Se espera que la reciente legislación estadounidense sobre créditos fiscales y la «repatriación» estimulen la inversión y el crecimiento, lo que podría beneficiar a varios sectores, entre ellos la industria manufacturera y la producción de energía.



Infraestructura y Defensa

Se espera un crecimiento significativo durante varios años, dada la flexibilización fiscal de Alemania, que incluye paquetes de infraestructura y defensa que se espera beneficien a la infraestructura de transporte, la energía y la construcción de edificios.



Electrificación

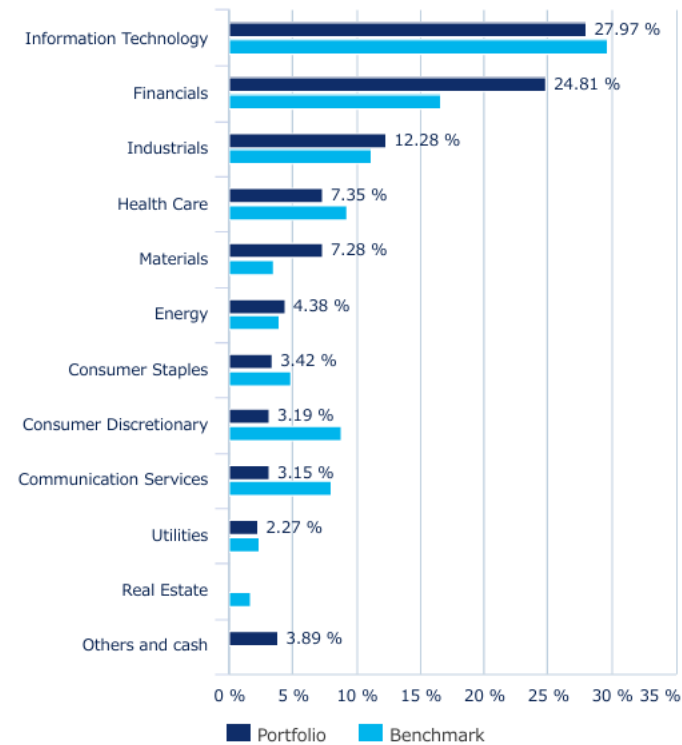
Invertimos en valores que creemos que pueden beneficiarse económicamente de la tendencia a la electrificación, incluida la modernización de la red, la transición energética y la mejora de otros equipos eléctricos.

Source: Pioneer Investments, a Victory Capital Investment Franchise. The portfolio is actively managed and themes are subject to change. The views expressed regarding market and economic trends are those of Pioneer Investments as of 31 July 2026 and are subject to change at any time based on market and other conditions. There can be no assurance that countries, markets or sectors will perform as expected.

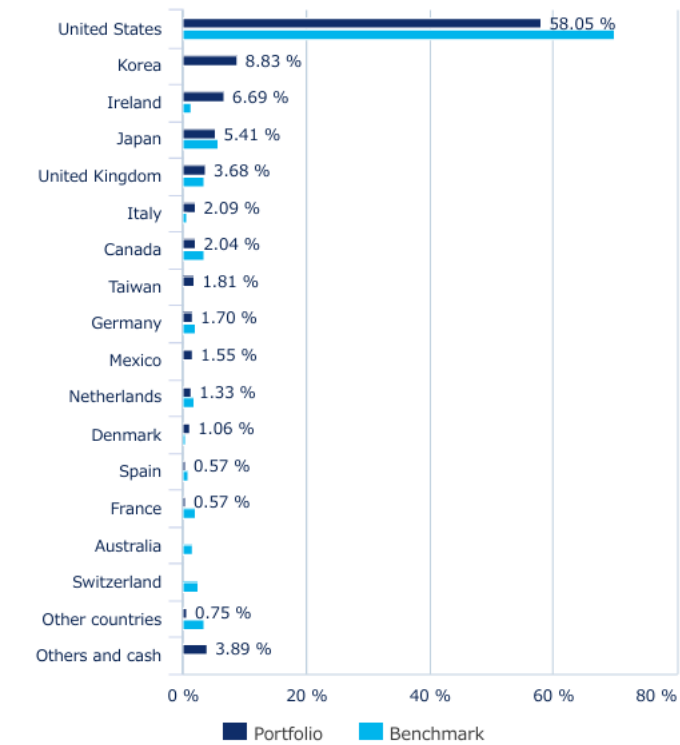
Características

Amundi Funds Global Equity - 31 de agosto 2026

Sector breakdown (Source: Amundi) *



Geographical breakdown (Source: Amundi)



Top Ten Holdings	Sector	Portfolio %	MSCI World Index %
Bank of America	Financials	4.67%	0.46%
Microsoft Corp	Information Technology	3.45%	3.94%
Shell	Energy	3.18%	0.28%
Salesforce Inc	Information Technology	2.97%	0.22%
Nvidia	Information Technology	2.75%	5.46%
Samsung Electronics	Information Technology	2.62%	-
Eversource Energy	Utilities	2.27%	0.03%
Cardinal Health	Health Care	2.16%	0.06%
Alphabet	Communication Services	2.15%	3.91%
CRH	Materials	2.13%	0.07%
Top Ten Holdings %		28.35	14.42

Source: Pioneer Investments, a Victory Capital Investment Franchise, as of 31 August 2026. Individual figures may not total due to rounding. The Sub-Fund is actively managed by reference to and seeks to outperform the MSCI World Index (the "Benchmark") over the recommended holding period. The Sub-Fund is mainly exposed to the issuers of the Benchmark, however, the management of the Sub-Fund is discretionary, and will be exposed to issuers not included in the Benchmark. The Sub-Fund monitors risk exposure in relation to the Benchmark however the extent of deviation from the Benchmark is expected to be significant. Reference to portfolio holdings should not be considered as a recommendation to buy or sell any security and securities are subject to risk. Sector allocations will vary over periods and do not reflect a commitment to an investment policy or sector.

Características

Amundi Funds Global Equity – a 31 de julio 2026

Fundamentals		Portfolio	MSCI World Index
Weighted Average Market Cap.		\$624B	\$1,106B
Average P/E (Estimated)		13.3x	19.7x
Return on Equity (1-Year)		19.6%	20.4%
Estimated 3-5 Year EPS Growth		12.3%	15.7%
Long Term Debt / Capital		30.9%	33.5%
Risk	Portfolio (Class I2 EUR)	MSCI World Index	
3-Year Beta	1.01	1.00	
3-Year Tracking Error	5.47%	—	
3-Year Sharpe Ratio	1.21	1.02	
Diversification	Portfolio	MSCI World Index	
Number of Holdings	75	1257	
Active Share	86%	—	

Top Five Overweights	Portfolio	MSCI World Index	Overweight
Bank of America	4.9	0.5	4.4
Shell	3.4	—	3.4
Samsung Electronics	2.7	—	2.7
Eversource Energy	2.4	—	2.4
Cardinal Health	2.2	0.1	2.2
Top Five Underweights	Portfolio	MSCI World Index	Underweight
Apple	—	5.1	-5.1
Amazon.com	—	2.9	-2.9
NVIDIA	2.7	5.2	-2.5
Broadcom	—	2.0	-2.0
Meta Platforms	—	1.4	-1.4
Regional Breakdown (% of Assets)	Portfolio	MSCI World Index	
North America	65.5%	75.4%	
Europe	11.9%	16.2%	
Developed Asia	6.3%	7.9%	
Emerging Markets	13.4%	0.5%	
Cash	2.8%	0.0%	

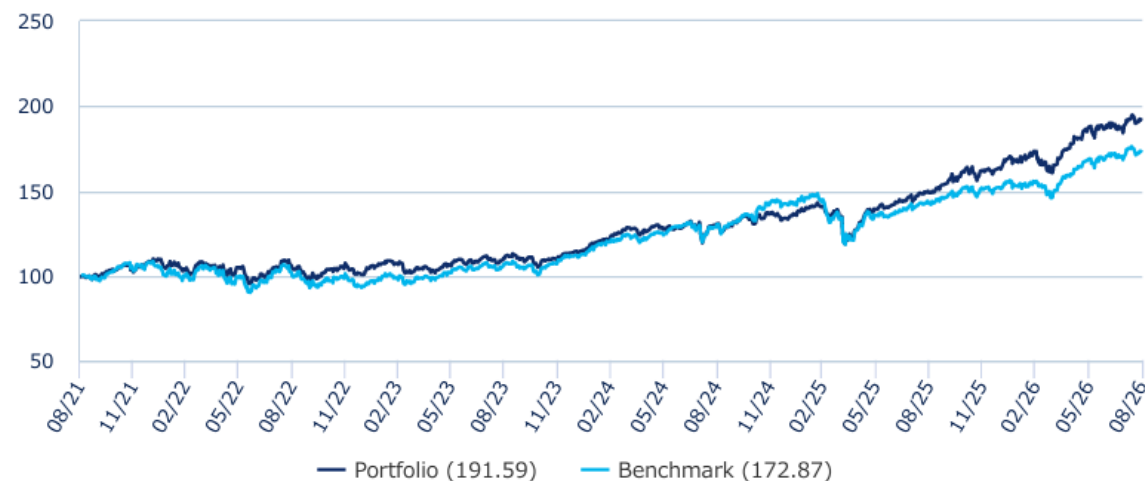
Source: FactSet and Pioneer Investments, a Victory Capital Investment Franchise, as of 31 July 2026. The Sub-Fund is actively managed by reference to and seeks to outperform the MSCI World Index (the “Benchmark”) over the recommended holding period. The Sub-Fund is mainly exposed to the issuers of the Benchmark, however, the management of the Sub-Fund is discretionary, and will be exposed to issuers not included in the Benchmark. The Sub-Fund monitors risk exposure in relation to the Benchmark however the extent of deviation from the Benchmark is expected to be significant. Reference to portfolio holdings should not be considered as a recommendation to buy or sell any security and securities are subject to risk. Sector and region allocations will vary over periods and do not reflect a commitment to an investment policy or sector. **The weighted average market capitalization** is determined by multiplying the current market price by the number of outstanding shares and then taking an average to determine weighting. **Average P/E Ratio (Estimated)** is the current price of a stock divided by the estimated 1-year projection of its earnings per share. **Earnings Per Share** is the portion of a company's profit allocated to each outstanding share of common stock. **Return on Equity (ROE)** is the amount of net income returned as a percentage of shareholders equity. **Long Term Debt to Capitalization Ratio** is the ratio that shows the financial leverage of the firm. This ratio is calculated by dividing the long term debt with the total capital available of a company. **Active Share** is a measure of the percentage of stock holdings in a manager's portfolio that differs from the benchmark index.

Amundi Funds Global Equity

Los resultados pasados no predicen los futuros

Clase A EUR – a 31 de Agosto de 2026

Performance evolution (rebased to 100) from 31/08/2021 to 31/08/2026* (Source: Fund Admin)



Rolling performances * (Source: Fund Admin)

	YTD	1 month	3 months	1 year	3 years	5 years	10 years	Since
Since	31/12/2025	31/07/2026	29/05/2026	29/08/2025	31/08/2023	31/08/2021	31/08/2016	25/06/2001
Portfolio	17.78%	1.75%	2.78%	28.47%	20.14%	13.88%	12.37%	6.99%
Benchmark	14.35%	1.60%	2.84%	21.17%	17.40%	11.56%	12.52%	-
Spread	3.43%	0.15%	-0.06%	7.30%	2.73%	2.32%	-0.15%	-

** As of May 29, 2026, the 1-year, 3-year, 5-year, 10-year, and since-inception rolling performance figures are presented on an annualized basis

Calendar year performance * (Source: Fund Admin)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portfolio	21.73%	17.03%	13.63%	-6.67%	31.15%	6.48%	23.38%	-12.53%	11.17%	5.41%
Benchmark	6.77%	26.60%	19.60%	-12.78%	31.07%	6.33%	30.02%	-4.11%	7.51%	10.73%
Spread	14.96%	-9.57%	-5.97%	6.11%	0.08%	0.15%	-6.64%	-8.42%	3.66%	-5.31%

Source: Amundi Asset Management as of 31 August 2026. Trailing Returns data provided refers to Class A EUR (C) only and is based upon NAV net of fees. The benchmark is the MSCI World Index. Please see MSCI disclaimer in the Appendix. The Sub-Fund does not aim to replicate the MSCI World Index and may therefore significantly deviate from any reference indicator. The comparison to the Morningstar Global Large Blend Category Average is provided for illustrative purposes only. This is not the benchmark of Amundi Funds Global Equity and does not represent the holdings of the Fund. It is not meant as a direct comparison in terms of fund performance and no reliance should be placed on it in this respect. Various indices provided for comparative purposes only. The YTD performance is additional to, and should be read only in conjunction with, the performance data presented above. Investment return and the principal value of an investment in the Funds or other investment product may go up or down and may result in the loss of the amount originally invested.

Amundi Funds Global Equity

¿Cuáles son los riesgos y qué puedo obtener a cambio?

INDICADOR DE RIESGO



Riesgo más bajo

Riesgo más alto



El indicador de riesgo presupone que usted mantendrá el producto durante 5 años.

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle.

Hemos clasificado este producto en el nivel de riesgo 4 en una escala de 7, en la que 4 significa un riesgo medio. Esta evaluación califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras como media y la probabilidad de que una mala coyuntura de mercado influya en nuestra capacidad de pagarle como posible.

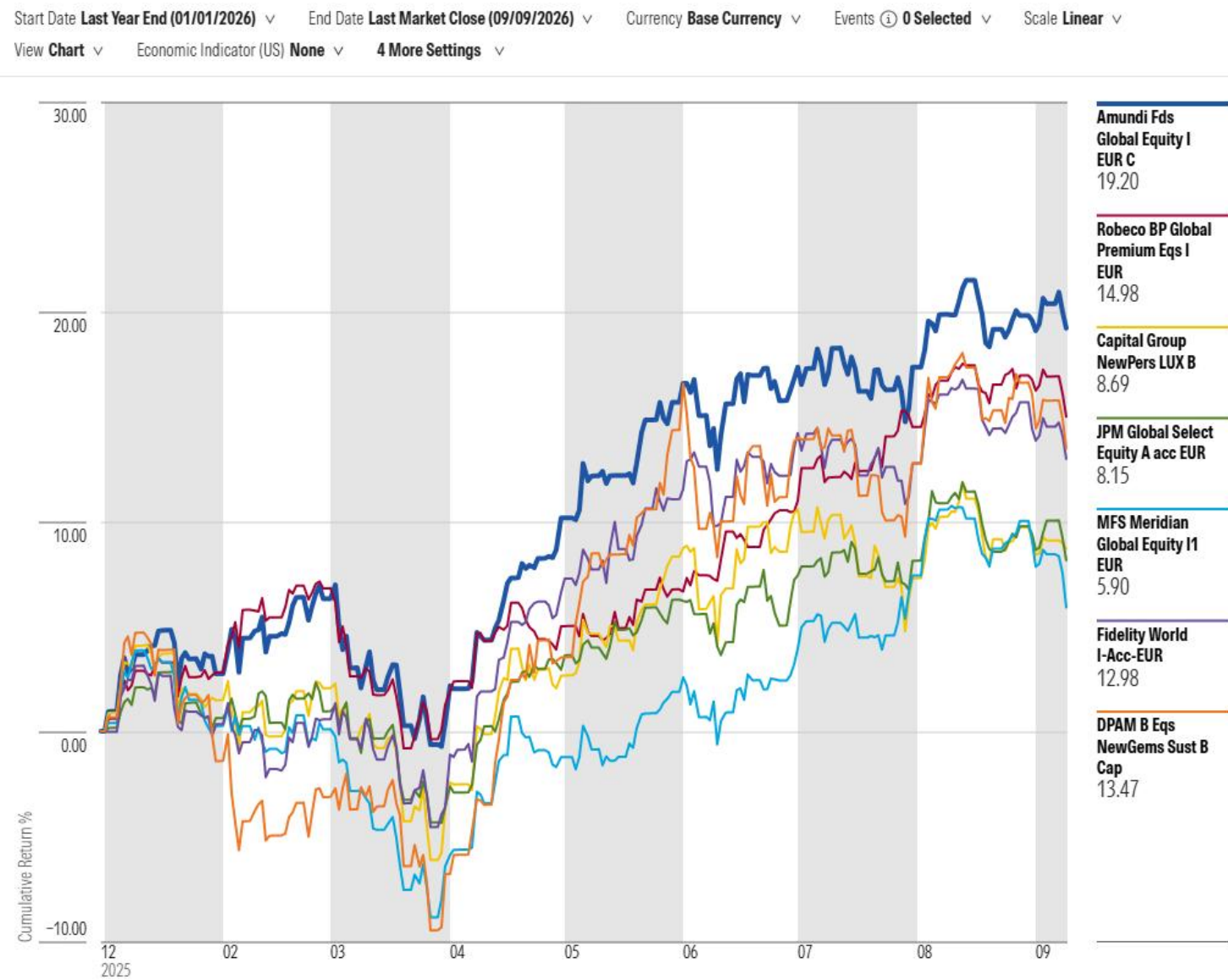
Riesgos adicionales: El riesgo de liquidez del mercado podría amplificar la variación de la rentabilidad entre los productos.

Este producto no incluye protección alguna contra la evolución futura del mercado, por lo que podría perder una parte o la totalidad de su inversión.

Además de los riesgos incluidos en el indicador de riesgo, otros riesgos pueden afectar a la rentabilidad del Subfondo. Consulte el folleto de Amundi Funds.

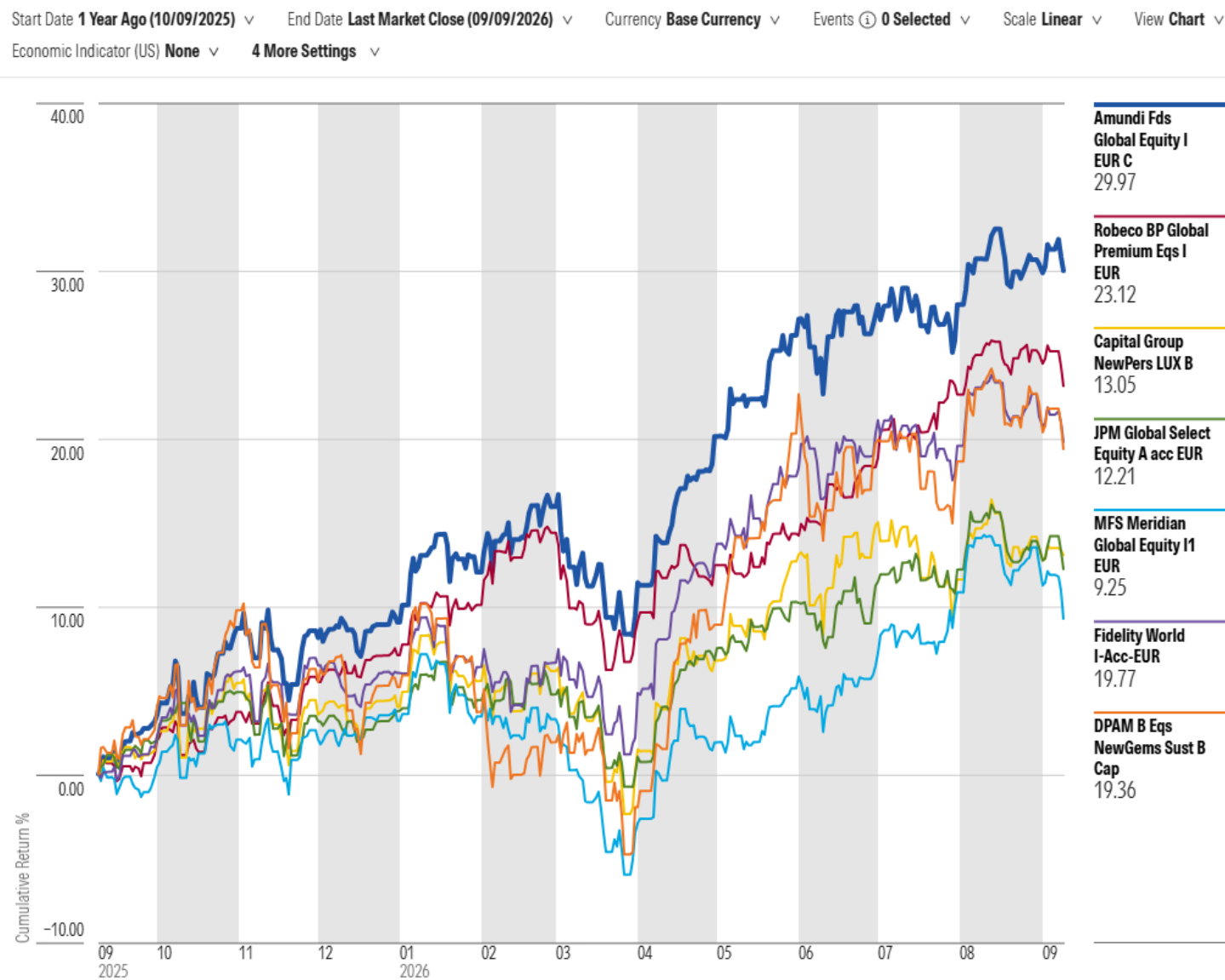
Source: Amundi Funds Global Equity. This document provides you with key investor information about this Sub-Fund. The information is required by law to help you understand the nature and the risks of investing in this Sub-Fund. You are advised to read it so you can make an informed decision about whether to invest. The lowest category does not imply that there is no risk. The SRI is not guaranteed and may change over time. As of 31/08/2025.

YTD



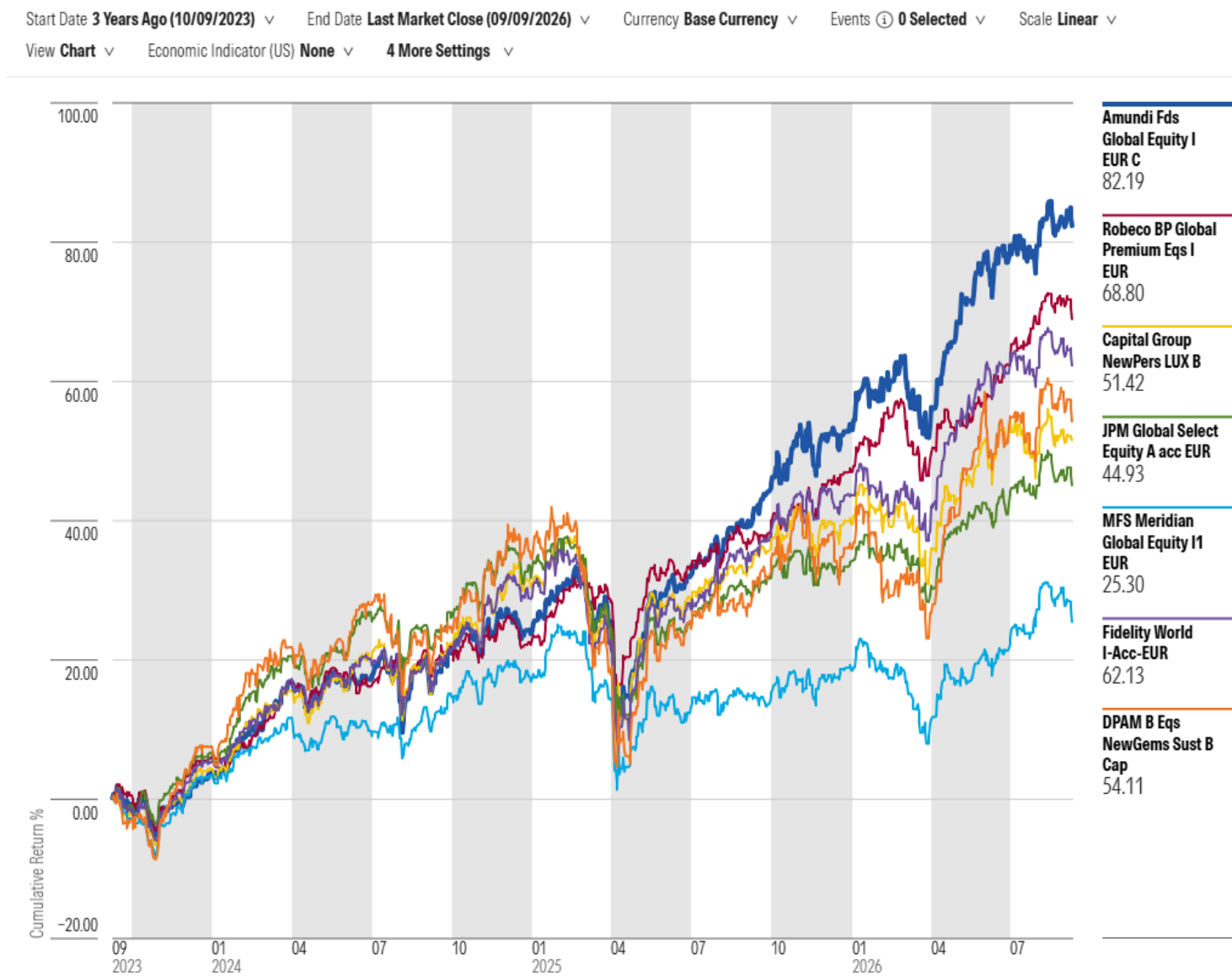
Source: Morningstar, data as of 09/09/2026. **Rentabilidades brutas de comisiones.**

1Y



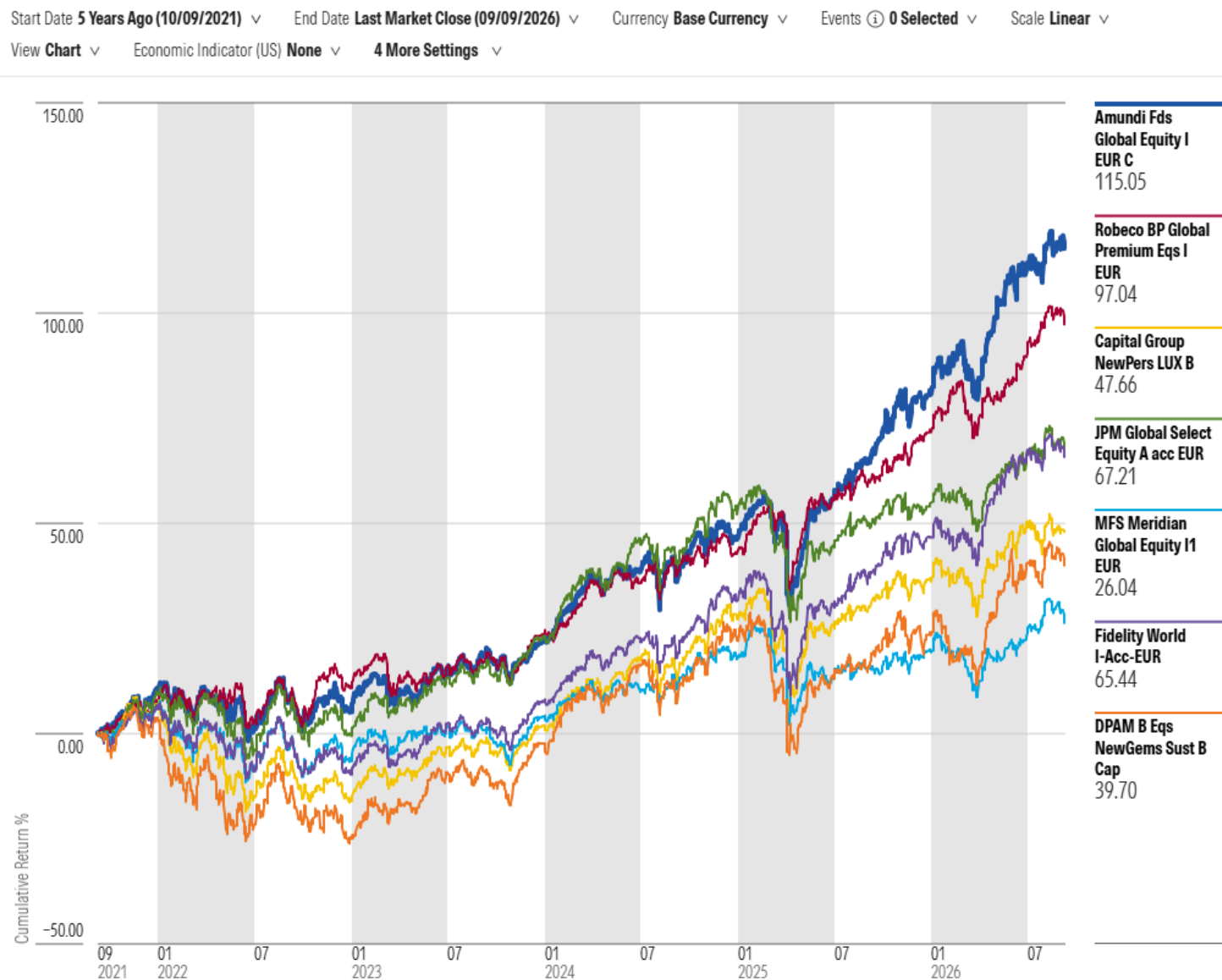
Source: Morningstar, data as of 09/09/2026. **Rentabilidades brutas de comisiones.**

3Y



Source: Morningstar, data as of 09/09/2026. **Rentabilidades brutas de comisiones.**

5Y



Source: Morningstar, data as of 09/09/2026. **Rentabilidades brutas de comisiones.**

Riesgos Principales

Amundi Funds Global Equity Clase A EUR (C)

Main Risks	
Concentration	Investment fund
Counterparty	Liquidity
Currency	Management
Default	Market
Derivatives	Operational
Equity	Sustainable Investment
Hedging	Use of techniques and instruments

Source: Amundi as of August 2025. Please refer to “Risk Descriptions” in the [Prospectus](#), for more information

All investments involve risks. The risk information in this slide is intended to give an idea of the main risks associated with this fund. Any of these risks could negatively impact the value of the fund. Please refer to the [Prospectus](#) and [KID](#) available at www.amundi.es for further information on risks.

Amundi Funds Global Equity

Características Legales

Las rentabilidades pasadas no predicen resultados futuros. La rentabilidad de la inversión y el valor del principal de una inversión en los Fondos u otro producto de inversión podrían subir o bajar y dar lugar a la pérdida del importe invertido originalmente.

COSTES A LO LARGO DEL TIEMPO

Los cuadros muestran los importes que se detraen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes períodos de inversión posibles.

Hemos partido de los siguientes supuestos:

- El primer año, recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0 %). En relación con los demás períodos de mantenimiento, hemos supuesto que el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado.
- Se invierten 10 000 EUR.

Inversión de 10 000 EUR		
Escenarios	En caso de salida después de	
	1 año	5 años*
Costes totales	725 €	2914 €
Incidencia anual de los costes**	7,4 %	4,2 %

* Período de mantenimiento recomendado.

** Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del período de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 14,24 % antes de deducir los costes y del 10,02 % después de deducir los costes. Estas cifras incluyen la comisión de distribución máxima que puede cobrar la persona que le vende el producto (4,50 % del importe invertido/450 EUR). Esta persona le informará de la comisión de distribución real.

Si invierte en este producto en el marco de un contrato de seguros, los costes indicados no incluyen los costes adicionales que podría soportar.

COMPOSICIÓN DE LOS COSTES

Costes únicos de entrada o salida		En caso de salida después de 1 año
Costes de entrada	Se incluyen los costes de distribución del 4,50 % del importe invertido. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.	Hasta 450 EUR
Costes de salida	No cobramos una comisión de salida por este producto, pero es posible que la persona que se lo venda sí lo haga.	0,00 EUR
Costes corrientes detraídos cada año		
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	El 1,93 % del valor de su inversión al año. Este porcentaje se basa en los costes reales del último año.	184,32 EUR
Costes de operación	El 0,54 % del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en los que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	51,23 EUR
Costes accesorios detraídos en condiciones específicas		
Comisiones de rendimiento	Un 20,00 % de rentabilidad anual por encima del activo de referencia, el 100% MSCI WORLD NR Close. El cálculo se aplica en cada fecha de cálculo del valor liquidativo de conformidad con lo dispuesto en el folleto. El rendimiento inferior de los últimos 5 años debería recuperarse antes de cualquier nuevo devengo de la comisión de rendimiento. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años. La comisión de rendimiento se paga incluso si el rendimiento de la acción durante el período de observación del rendimiento es negativo, aunque siga siendo superior al rendimiento del activo de referencia.	40,11 EUR

Fuente: Amundi Funds Global Equity. Este documento contiene los datos fundamentales para el inversor sobre este Subfondo. No es material de marketing. La información es obligatoria por ley para ayudarle a comprender la naturaleza y los riesgos de invertir en este Subfondo. Le aconsejamos que la lea para poder tomar una decisión informada sobre si invertir o no. A partir del 19/08/2026.

En resumen...

Las 2 Soluciones de Amundi en el entorno actual



**CREDITO €
CORTO PLAZO
DIVERSIFICADO**

Amundi SF Diversified Short Term Bond

Crédito europeo a corto plazo diversificado y flexible

LU1706854152 AE (C)

MS rating¹: ★★★★★

2.570 M €*

Datos Amundi a 31/08/2026



RV GLOBAL

Amundi Funds Global Equity

Una estrategia sólida para todos los entornos

LU1883342377 AE (C)

MS rating¹: ★★★★★

7.754 M €*

Datos Amundi a 31/08/2026



**Gestor de activos europeo
Top 10⁽¹⁾ mundial**



**€2,380 billion
Activos bajo gestión⁽²⁾**



**6 Centros de Inversión
Internacionales⁽³⁾**

1- Fuente IPE "Top 500 Asset Managers" publicado en junio 2025 y basado en AuM a 31/01/2024; (2) Datos Amundi a 31/09/2026; (3) París, Londres, Dublín, Milán, San Antonio y Tokio. Fuente: Amundi a finales de diciembre 2025 ; © 2026 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones ("Información") aquí contenidos (1) incluyen información propiedad de Morningstar; (2) no pueden copiarse ni redistribuirse; (3) no constituyen asesoramiento en materia de inversión; (4) se facilitan únicamente con fines informativos; (5) no se garantiza que sean completos, exactos ni puntuales; y (6) pueden extraerse de datos de fondos publicados en diversas fechas. Morningstar no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas relacionadas con la Información o su uso. Verifique toda la Información antes de utilizarla y no tome ninguna decisión de inversión sin el asesoramiento de un asesor financiero profesional. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. El valor y los ingresos derivados de las inversiones pueden tanto bajar como subir.

Disclaimer

Comunicación Comercial

Sólo para clientes profesionales

Información importante

Se trata de una comunicación comercial. Consulte el folleto y el KID (Documentos de Datos Fundamentales) antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva

Este material se facilita a clientes profesionales, incluidos intermediarios financieros y distribuidores autorizados, y no está destinado ni debe facilitarse al público en general.

El presente documento contiene información sobre los servicios de inversión prestados por las sociedades del grupo Amundi o los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios o instrumentos de gestión colectiva irlandeses de tipo paraguas y de capital variable (los "Fondos") constituidos con arreglo a las leyes de Luxemburgo y autorizados para su distribución pública por la Commission de Surveillance du Secteur Financier o las leyes de Irlanda y autorizados para su distribución pública por el Central Bank of Ireland, así como los FCP (Fonds Commun de Placement) constituidos con arreglo a las leyes de Francia y autorizados para su distribución por la Autorité des Marchés Financiers.

La sociedad gestora de: Amundi S.F. Diversified Short Term Bond es Amundi Luxembourg S.A.; Domicilio social: 5, allée Scheffer 2520 Luxembourg, Luxemburgo.

La sociedad gestora de: Amundi Funds es Amundi Luxembourg S.A., 5, allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo.

Este material tiene únicamente fines informativos, no constituye una recomendación, análisis financiero ni asesoramiento en materia de inversión, ni constituye una solicitud, una invitación ni una oferta de compra o de venta de Fondos.

Este material no ha sido autorizado por un organismo regulador, y solamente puede publicarse en las jurisdicciones permitidas y para las personas que puedan recibirlo sin infringir los requisitos legales o normativos aplicables. La información contenida en este material es confidencial y no podrá copiarse, reproducirse, modificarse o distribuirse a terceros, en ningún otro país sin el consentimiento previo por escrito de Amundi Iberia SGIIC, SAU (en adelante, Amundi). Es posible que los Fondos que se describen en este material no estén disponibles para todos los inversores y que no estén registrados para su distribución al público ante las correspondientes autoridades. La sociedad gestora puede dejar de comercializar el Fondo en cualquier estado miembro de la UE en el que haya notificado su comercialización.

Invertir implica riesgos. La decisión de un inversor de invertir en los Fondos debe tener en cuenta todas las características u objetivos de los Fondos. Las rentabilidades pasadas no son una garantía ni un indicador para los resultados futuros. La rentabilidad de la inversión y el valor del principal de una inversión en los Fondos o en otro producto de inversión pueden subir o bajar y dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Todos los inversores deben buscar asesoramiento profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión, con el fin de determinar los riesgos asociados a la inversión y su idoneidad. Es responsabilidad de los inversores leer los documentos legales vigentes, en particular el folleto actual de cada Fondo. Las suscripciones en los Fondos sólo se aceptarán sobre la base de los documentos legales vigentes, es decir, su folleto más reciente en inglés o en el idioma local en los países de la UE donde estén registrados, y/o el KID, disponible en el idioma local en los países de la UE donde estén registrados) que, junto con los últimos informes anuales y semestrales, pueden obtenerse sin cargo alguno en el domicilio social de la Sociedad Gestora correspondiente y/o en www.amundi.com y en www.cpr-am.fr o para KBI Fund ICAV en www.kbglobalinvestors.com. La información relativa a los riesgos, costes y gastos de los Fondos puede obtenerse en el KID o en el Folleto. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de participaciones/ acciones de los fondos. Existe un resumen de la información sobre los derechos de los inversores y los mecanismos de reclamación colectiva en inglés, a su disposición en la página siguiente <https://www.amundi.es/inversor-profesional/informacion-reglamentaria>.

La información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad puede consultarse en la Política de Inversión Responsable de Amundi o la Declaración de Finanzas Sostenibles de Amundi disponibles en: <https://www.amundi.es/inversor-profesional/informacion-reglamentaria>.

En los Estados miembros del EEE, el contenido de este documento ha sido aprobado por Amundi para su uso exclusivo con clientes profesionales (según se definen en la Directiva 2004/39/CE de la UE) y no se distribuirá al público.

En España, los Fondos son instituciones de inversión colectiva extranjeras registradas en la CNMV con los números: Amundi S.F. (493) y Amundi Funds (61). Cualquier inversión en los Fondos o sus respectivos subfondos debe realizarse a través de un distribuidor español registrado. Amundi Iberia SGIIC, SAU, es el principal distribuidor de los Fondos en España, inscrito con el número 31 en el registro de SGIIC de la CNMV, con domicilio en Pº de la Castellana 1, Madrid 28046. La lista de todos los distribuidores españoles puede obtenerse de la CNMV en www.cnmv.es. Las participaciones/acciones sólo podrán adquirirse sobre la base del folleto más reciente, el documento de datos fundamentales para el inversor y demás documentación vigente, que pueden obtenerse en Amundi Iberia SGIIC SAU y en los distribuidores autorizados.

Esta información no está destinada a la distribución ni oferta de valores o servicios en los Estados Unidos, territorios de su jurisdicción ni a personas o entidades estadounidenses. Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos.

Este material se basa en fuentes que Amundi considera fiables en el momento de su publicación. Los datos, opiniones y análisis pueden modificarse sin previo aviso. Amundi no acepta responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, que pueda derivarse del uso de la información contenida en este material. Amundi no se hace responsable de ninguna decisión o inversión realizada sobre la base de la información contenida en este material.

Fecha de publicación Septiembre 2026

[© [2026] Morningstar. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones ("Información") aquí contenidos (1) incluyen información propiedad de Morningstar; (2) no pueden copiarse ni redistribuirse; (3) no constituyen asesoramiento en materia de inversión; (4) se facilitan únicamente con fines informativos; (5) no se garantiza que sean completos, exactos ni puntuales; y (6) pueden extraerse de datos de fondos publicados en diversas fechas. Morningstar no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas relacionadas con la Información o su uso. Verifique toda la Información antes de utilizarla y no tome ninguna decisión de inversión sin el asesoramiento de un asesor financiero profesional. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. El valor y los ingresos derivados de las inversiones pueden tanto bajar como subir.

Disclaimer

Lipper no se hace responsable de la exactitud, fiabilidad o integridad de la información obtenida. Además, Lipper no será responsable de ninguna pérdida o daño resultante de la información obtenida de Lipper o de cualquiera de sus filiales. Thomson Reuters [2026]. Todos los derechos reservados.

MSCI no patrocina, respalda ni promociona los Fondos o valores a los que se hace referencia en el presente material, y MSCI no asume responsabilidad alguna con respecto a dichos Fondos o valores ni a ningún índice en el que se basen dichos Fondos o valores. Los documentos de oferta de los Fondos contienen una descripción más detallada de la relación limitada que MSCI mantiene con Amundi y cualquiera de los Fondos pertinentes.

Date of publication: 15/09/2026

Doc ID nr: 5921649

Doc ID nr: 5925735

¡¡ Muchas gracias!!