

VALERIA VICTRIX INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4330

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** Deloitte, S.L**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE**Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositorio:** Baa1

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónicoatencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN SICAV**Fecha de registro:** 22/03/2019**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,26	0,76	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,38	1,70	1,54	2,89

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	12.849.176,00	13.890.917,00
Nº de accionistas	140,00	139,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	19.856	1,5453	1,4719	1,5498
2024	20.145	1,4500	1,3282	1,4659
2023	18.448	1,3374	1,1930	1,3374
2022	10.112	1,1930	1,1361	1,3484

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

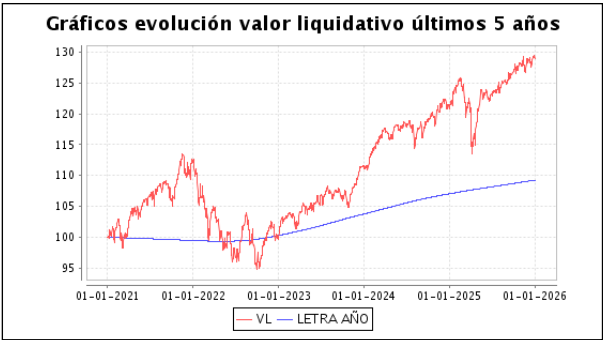
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
6,57	1,79	2,83	2,42	-0,59	8,42	12,10	-11,21	9,38

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,72	0,81	0,77

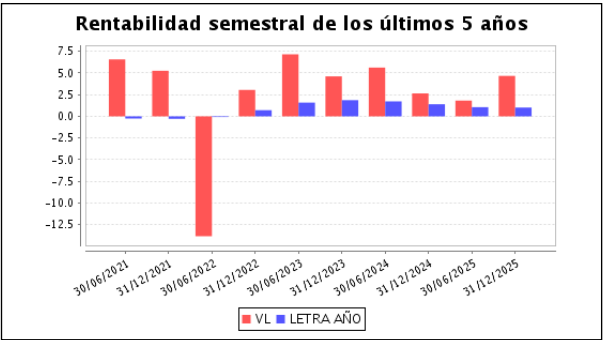
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.926	95,32	19.031	92,79
* Cartera interior	767	3,86	1.541	7,51
* Cartera exterior	18.053	90,92	17.367	84,68
* Intereses de la cartera de inversión	106	0,53	124	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	758	3,82	1.396	6,81
(+/-) RESTO	172	0,87	81	0,39
TOTAL PATRIMONIO	19.856	100,00 %	20.509	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.509	20.145	20.145	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,71	-0,02	-7,83	50.731,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,58	1,81	6,42	160,33
(+) Rendimientos de gestión	4,96	2,19	7,19	133,15
+ Intereses	0,59	0,58	1,17	5,85
+ Dividendos	0,24	0,59	0,82	-57,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,36	-0,35	-102,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,50	0,68	4,22	427,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,36	0,77	0,39	-148,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,99	0,12	1,12	728,07
± Otros resultados	0,02	-0,20	-0,17	-110,75
± Otros rendimientos	-0,03	0,02	-0,01	-251,66
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,38	-0,77	5,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	4,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	2,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-8,61
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,13	11,82
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	321,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	321,92
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.856	20.509	19.856	

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

3. Inversiones financieras

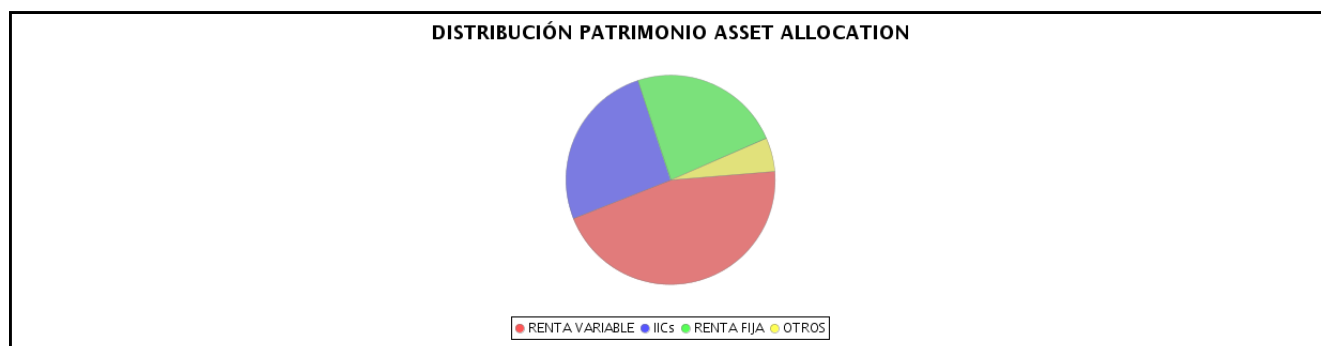
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			1.167	5,69
TOTAL RENTA FIJA			1.167	5,69
TOTAL RV COTIZADA	767	3,87	373	1,82
TOTAL RENTA VARIABLE	767	3,87	373	1,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	767	3,87	1.541	7,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.681	23,55	4.907	23,94
TOTAL RENTA FIJA	4.681	23,55	4.907	23,94
TOTAL RV COTIZADA	8.231	41,48	8.318	40,55
TOTAL RENTA VARIABLE	8.231	41,48	8.318	40,55
TOTAL IIC	5.150	25,94	4.139	20,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.062	90,97	17.364	84,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.829	94,84	18.904	92,18

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.244	Cobertura
FUT. E-MINI EUR/USD 03/26	Futuros comprados	373	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1618	
FUT. 03/26 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	435	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	807	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	586	Inversión
Total otros subyacentes		1828	
TOTAL OBLIGACIONES		3446	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 107.847,59 - 0,52%
Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.341.653,46 - 6,44%
Se han realizado operaciones de Compra Venta de divisas gestionadas por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo o del grupo de la entidad depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 122.023,83 - 0,59%
El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 8,407.36 euros y de liquidación por importe de 2,186.56 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 10.593,92 - 0,05%
El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 4,629.99 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 4.629,99 - 0,02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la segunda mitad de 2025 los mercados financieros vivieron un periodo favorable para los activos de riesgo, marcado por una combinación de sorpresas positivas en el crecimiento, un giro hacia una política monetaria más acomodaticia por parte de la Reserva Federal y una notable rotación geográfica y sectorial en renta variable. En el plano macro, la economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la esperada: tras un sólido comportamiento en la primera parte del año (con una lectura de crecimiento anualizada del 3.8% en el segundo trimestre), la estimación del PIB del tercer trimestre sorprendió al alza alrededor del 4.3%. Al mismo tiempo, la creación de empleo moderó su ritmo y la inflación siguió disminuyendo hacia niveles más contenidos el CPI terminó el año cercano al 2.6% interanual lo que permitió a la Fed iniciar un ciclo de recortes que se materializó primero en septiembre (25pb) y continuó con medidas adicionales hasta dejar el rango de tipos en 3.503.75% a cierre de año. Este entorno de tipos reales menos agresivos favoreció la toma de riesgo y respaldó subidas en los mercados de valores y de ciertos segmentos de crédito.

En renta variable global las ganancias fueron generalizadas pero con matices regionales y sectoriales. El tercer trimestre fue especialmente fuerte para Estados Unidos, impulsado por los las compañías tecnológicas de gran capitalización y el interés por temáticas de innovación e Inteligencia Artificial; el S&P 500 (TR) subió en torno a un 8.1% en el tercer trimestre y el Nasdaq fue aún más contundente (+11.2%), con el grupo 7 Magníficas registrando rentabilidades destacadas. Sin embargo, en el cuarto trimestre se produjo un giro parcial: las acciones fuera de Estados Unidos superaron por primera vez en años al mercado estadounidense, beneficiadas por valoraciones más atractivas, un dólar más moderado y una rotación desde Crecimiento hacia Valor y mercados internacionales. En conjunto, los incrementos acumulados en la segunda mitad del año en euros fueron significativos: el MSCI World avanzó aproximadamente un 10.29% en el semestre, el S&P 500 (TR) cerca de un 11.25%, el Nasdaq alrededor de un 11.59%, y los mercados emergentes ofrecieron un rendimiento muy robusto (MSCI EM cerca de +15.12%). Japón destacó con el Nikkei y sumó un 14,77% en el semestre, impulsado en el cuarto trimestre por la normalización de la política del Banco de Japón, el optimismo sobre reformas corporativas y medidas fiscales favorables.

La evolución en renta fija fue heterogénea entre regiones y plazos. En Estados Unidos, la inclinación de la Fed a recortar tipos trasladó inicialmente un gran apoyo a los bonos del tramo corto, y los bonos del gobierno recogieron retornos modestos. Sin embargo, en la última parte del año la curva de tipos mostró tensión: las rentabilidades a corto plazo cayeron mientras que las de largo plazo aumentaron en determinados momentos debido a preocupaciones fiscales y a una reevaluación de las expectativas de crecimiento, provocando cierto empinamiento de la curva. En Europa las dinámicas fueron distintas: los bonos alemanes estuvieron presionados por revalorizaciones de riesgo soberano y por una menor disposición del BCE a moverse rápidamente, mientras que los gilts británicos se beneficiaron del giro dovish del Banco de Inglaterra y de un telón fiscal más favorable en el Reino Unido, llevando a que los bonos británicos cerraran el semestre con ganancias. En Japón, la decisión del Banco de Japón de subir 25 puntos básicos en diciembre hasta 0.75% primeros incrementos relevantes en décadas empujó al alza las rentabilidades locales (el 10 años japonés subió de 1.65% a 2.07% entre finales de septiembre y diciembre), contribuyendo a la debilidad del yen y amplificando la rotación hacia acciones japonesas.

El mercado de crédito mostró una mejora de apetito por el riesgo, especialmente en la última parte del año, cuando los diferenciales se estrecharon tras la mejora de las perspectivas macro y la reducción de la percepción de tipos terminales. En Europa el iTraxx Main pasó de alrededor de 55pb a 51pb y el Crossover se redujo de 283pb a 244pb, mientras que en Estados Unidos los índices corporativos Investment grade y High Yield presentaron rendimientos positivos. Las diferencias entre regiones se hicieron patentes: el Bloomberg US Aggregate rindió más que su homólogo europeo, reflejando distintos ciclos de política y sensibilidades a riesgos soberanos.

En el mercado de divisas, el dólar mostró una ligera depreciación en el semestre, lo que produjo que favorecieran activos fuera de Estados Unidos especialmente en el último trimestre del año. El yen fue una de las divisas más volátiles y se

debilitó sensiblemente frente al dólar a lo largo del semestre, acentuándose tras el ajuste de tipos del Banco de Japón en diciembre. El euro y la libra terminaron el año más firmes frente al dólar en el cuarto trimestre, beneficiándose de expectativas de divergencia en la política monetaria y de una menor demanda por el billete verde. Las monedas emergentes, en conjunto, se apreciaron impulsadas por los flujos de riesgo y la mejora en las perspectivas de crecimiento global.

Las materias primas presentaron rentabilidades mixtas: los metales y el sector de metales industriales destacaron, con el cobre y otros básicos registrando alzas notables en el cuarto trimestre tras revalorizaciones ya iniciadas en el tercero. El oro fue uno de los activos estrella del semestre, impulsado por la búsqueda de refugio, compras de bancos centrales y expectativas sobre tipos reales (subió con fuerza en ambos trimestres). En contraste, los precios del petróleo estuvieron presionados a la baja durante el segundo semestre del año: el WTI registró caídas en ambos trimestres, reflejando preocupaciones sobre la demanda y condiciones de oferta que impidieron un avance sostenido.

Varios factores de riesgo y eventos geopolíticos marcaron el pulso del semestre. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China siguieron siendo una fuente de incertidumbre importante: aunque hubo episodios de escalada (aranceles, impuestos sobre tierras raras), el acercamiento entre líderes en la cumbre APEC y la acordada suspensión temporal de medidas redujeron momentáneamente la presión sobre las cadenas de suministro y sobre el sentimiento global. En Estados Unidos, el cierre del gobierno durante 43 días (resuelto en noviembre) ralentizó la publicación de algunos indicadores y generó riesgos fiscales y políticos que alimentaron la volatilidad en determinados momentos. En Europa, la guerra en Ucrania continuó condicionando la percepción de riesgo político y energético, mientras que episodios de tensión fiscal (por ejemplo en Francia) mantuvieron la sensibilidad de los rendimientos soberanos.

En términos de implicaciones prácticas para carteras, el segundo semestre de 2025 apuntó a varios mensajes claros: primero, un entorno en el que tipos más acomodaticios y crecimiento resistente apoyaron la renta variable, con oportunidades particularmente atractivas fuera de Estados Unidos (Japón y emergentes) y en sectores ligados a tecnología, metales y materias primas estratégicas. Segundo, la dispersión entre regiones en renta fija aconsejó una gestión activa de duración y selección por país y por tramo de curva, dado que el empinamiento en plazos largos puede afectar significativamente al rendimiento total. Tercero, en crédito, el estrechamiento de diferenciales en cuarto trimestre mejoró el atractivo relativo del High Yield pero aumentó la importancia de la selección, dado que la prima de riesgo se comprime. Finalmente, la volatilidad en divisas y la evolución divergente de materias primas subrayan la necesidad de mantener flexibilidad táctica y coberturas selectivas según la exposición geográfica y sectorial de cada cartera.

Los principales riesgos a vigilar de cara a los próximos trimestres incluyen: una reversión inesperada en las expectativas de inflación que obligue a los bancos centrales a endurecer de nuevo; un recrudecimiento de la guerra comercial que afecte el crecimiento global y las cadenas de suministro; sorpresas fiscales o políticas en economías clave que revaloricen diferenciales soberanos; y, por último, un deterioro en la senda de crecimiento corporativo que ponga a prueba las valoraciones alcanzadas en renta variable. A la luz de lo ocurrido en la segunda mitad del año, una estrategia prudente incluye monitorizar datos reales de crecimiento e inflación, mantener flexibilidad en la duración, y ser selectivo en crédito y territorio en renta variable, aprovechando las oportunidades fuera de EEUU y en sectores cíclicos beneficiados por la normalización económica.

31/12/2025 30/06/2025 31/12/2024 2º Semestre 2025
EuroStoxx 50 5791,4 5303,2 4896,0 9.2% 18.30%
FTSE-100 9931,4 8761 8173,0 13.4% 21.50%
IBEX-35 17307,8 13991,9 11595,0 23.7% 49.30%
Dow Jones IA 48063,3 44094,8 42544,2 9.0% 13.00%
S&P 500 6845,5 6205 5881,6 10.3% 16.40%
Nasdaq Comp. 23242 20369,7 19310,8 14.1% 20.40%
Nikkei-225 50339,5 40487,4 39894,5 24.3% 26.20%
EUR/USD 1.17460 1.178700 1,0354 -0.3% 13.40%
Crudo Brent 60,9 67,6 74,6 -10.0% -18.50%
Bono Alemán 10 años (%) 2,86 2,61 2,37 25 bp 49 bp
Letra Tesoro 1 año (%) 2,04 1,93 2,20 11 bp -16bp
Itraxx Main 5 años 50,66 54,51 57,65 -4bp -7pb

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 30,18% (29,63% en junio).

La renta variable directa ha quedado en el 42,85% (42,37% en junio) distribuido de la siguiente manera: 2,33% en España (1,82% en junio), 15,75% resto de Europa (17,15% en junio) y 24,77% en Estados Unidos (23,4% en junio).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 20,92% (20,18% en junio), destacando el fondo Vontobel Sustainable EM con un 3,11%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 35,61% (32,40% en junio), al CHF del 1,55% (0,90% en junio), al GBP del 1,97% (2,45% en junio), al DKK del 0,60% (0,68% en junio), y al CAD del 0,50% (0,68% en junio).

c) Índice de referencia

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

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 652.434,99 euros, y su número de participes ha aumentado en 1.

Valeria Victrix Sicav ha obtenido una rentabilidad del 4,67% en el segundo semestre de 2025, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,02%. En el conjunto del año estas rentabilidades fueron del 6,57% y 2,09% respectivamente.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 75.983,49 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,32%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,04%

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenido la estructura de la cartera con inversión diversificada en activos directos y fondos de inversión tanto en la parte de renta variable como la de renta fija y también en lo que a divisa se refiere (USD, GBP, CHF, DKK, además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR) y realizando estrategias de cobertura con el fin de reducir el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional. En renta variable destacamos compras de Abbvie, ACS, Allianz, Astrazeneca, Carlsberg, Carnival, Cencora, Check Point, Citigroup, Endesa Fiserv, Generali, Howmet Aerospace, Kroger, Leonardo, Mastercard, Newmont, Progressive Corp, Renaissance, Siemens, Targa Resources, Walmart, Novartis, Abbott, Prosus, Rightmove, ABB, ACS, ASML, Universal Health Services Tesco, Eni, acciona, Carnival, Invesco, Siemens Energy, Natwest, RioTinto, Nestracker, Quest Diagnostics, State Street, Targa, CIE Fin Richemont, eli Lilly, Robinhood, Merck, Anglo American, Acciona, Inditex, Halliburton, CBOE, y el ETF VanEck Uranium. En cuanto a las ventas, Anglo American, ASM International, Booz Allen Hamilton, Brown & Brown, Bureau Veritas, CapGemini, Carnival, Corebridge Financial, Davita, Fiserv, Intuitive Surgical, LVMH, MSCI, Novo Nordisk, Paypal, Prysmian, Pulte Group, Quanta Services, Renaissance, Solvay, Standard Chartered, Thales, TotalEnergies, UBS, Unilever, United Rentals, Wolters Kluwer, Fiserv, Compass, Publicis, Schneider Electric, Saint Gobain,, Sap, Kroger, TotalEnergies, Carlsberg, Michelin, Bureau

Veritas, Progressive Corp, Brown & Brownd, Universal Health Services, Allianz, Ferrari, MSCI, Ameriprise Financial, Rightmove, Corebridge Financial, Broadridge Financial, Constellation Software, Hermes, ServiceNow, Netflix, Intuit, Acciona, Swiss Re, Cheniere, Engie, Valterra, y Broadcom.

En la parte de renta fija, compra de deuda US TSY 4.375% 12/29, SGLT 0% 10/07/26 12M y BTPS 0.95% 06/32 10Y, y de los bonos ACFP 3.875% 03/31, KHC 3.25% 03/33, LKQ 4.125% 04/28 REGS, ZFFNGR 5.75% 08/26 EMTN HYNMTR 3.5% 06/31 EMTN, BTPS 0.95% 06/32 10Y, TKOFP 4.25% 04/31, F 6.798% 11/28, MCD 3.5% 05/32 EMTN y de los fondos de inversión DPAM Bonds Emerging Markets Sustainable, Indosuez Chronos 2030 junto con el fondo Petercam EUR HY. Por el lado de las ventas, los bonos SPAIN 1.45% 10/27, BTPS 2% 02/28 10Y, NDAFH 4.125% 05/28 EMTN, BTPS 0.95% 06/32 10Y, más la letra SGLT 0% 10/07/26 12M, y los fondos CG EM Currency Debt, LF Global Bonds EUR 2025 y Amundi FRN Euro Corporate.

En cuanto a fondos mixtos, compramos el Exane Pleiade.

Por último, iniciamos una posición en Oro a través del Amundi Physical Gold ETC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 74.653,56 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 25,13%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web www.amundi.es. El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management, dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2025.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al primer semestre de 2026 mantenemos una opinión constructiva sobre los activos de riesgo. Esta visión está motivada principalmente por el crecimiento económico positivo esperado tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Además, nos encontramos en un entorno donde cada vez los precios al consumo se acercan más al objetivo de los bancos centrales. Esperamos un entorno donde los bancos centrales sigan manteniendo unas políticas expansivas con bajadas de tipos de interés tanto en EEUU como en Europa y al igual que en el mundo emergente. El entorno actual está propiciando la inversión, la cual esperamos que continúe, sobre todo por parte de las empresas privadas en el sector tecnológico americano y en Europa a través de los planes gubernamentales de las distintas economías, sobre todo en Alemania.

No obstante, notamos que la inestabilidad geopolítica es una preocupación relevante que generará volatilidad en todos los mercados. Otros riesgos que contemplamos para el próximo año son las elevadas valoraciones y la gran concentración del sector tecnológico americano así como el repunte de los rendimientos de los bonos gubernamentales a largo plazo debido al elevado déficit de muchas economías que aumenta las dudas fiscales sobre estas y la sostenibilidad de la sus deudas, ante la necesidad de seguir emitiendo financiación.

En renta variable, seguimos positivos en Europa y en las zonas geográficas emergentes. Estamos neutrales en EEUU, donde nos alejamos de aquellos sectores más concentrados y con valoraciones muy exigentes. Seguimos positivos en las empresas de pequeña capitalización, tanto en Europa como en EEUU, debido a una sólida trayectoria de beneficios, crecimiento económico favorable y bajadas de tipos de interés. Por estilos, preferimos el estilo Valor al estilo Crecimiento, apostando por sectores de mayor calidad.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo en la renta fija americana, sin tomar duraciones largas que se vean afectadas por los repuntes de los rendimientos. En Europa, esperamos más bajadas de tipos, esto nos hace estar más constructivos, tanto en la deuda gubernamental a corto-medio plazo como en el crédito. El crédito europeo es nuestra clase de activo preferida en el mundo desarrollado. Preferimos alejarnos del segmento de alto rendimiento donde las diferencias de crédito cada vez están más comprimidos, haciendo el binomio rentabilidad riesgo menos atractivo. Respecto a la renta fija emergente, estamos muy positivos debido al debilitamiento del dólar y las bajadas de tipos en estas economías.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá, podríamos ver señales de debilitamiento en los próximos meses. Privilegiamos, además, activos como el petróleo y el oro, que consideramos buenas coberturas frente a las tensiones geopolíticas.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, el resto de focos geopolíticos y la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera. En conclusión, la gestión de Valeria Victrix Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo semestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR			777	3,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				777	3,79
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			390	1,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				390	1,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				1.167	5,69
TOTAL RENTA FIJA				1.167	5,69
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	81	0,41		
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	115	0,58		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	160	0,81	58	0,28
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	159	0,80	139	0,68
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	252	1,27	176	0,86
TOTAL RV COTIZADA		767	3,87	373	1,82
TOTAL RENTA VARIABLE		767	3,87	373	1,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		767	3,87	1.541	7,51
IT0005323032 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR			394	1,92
US91282CGC91 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2027-12-31	USD	282	1,42	280	1,37
IT0004889033 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	324	1,63	327	1,59
US91282CMD01 - RFIIA UNITED STATES TR 4.38 2029-12-31	USD	175	0,88	174	0,85
US91282CFZ95 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2027-11-30	USD	381	1,92	379	1,85
FR0013286192 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 0.75 2028-05-25	EUR	186	0,94	188	0,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.348	6,79	1.742	8,50
IT0005611659 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-09-12	EUR			390	1,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				390	1,90
XS2306601746 - RFIIA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	191	0,96	192	0,94
XS2528858033 - RFIIA NATWEST GROUP PL 4.07 2028-09-06	EUR	204	1,03	207	1,01
XS2487667276 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR	296	1,49	298	1,45
XS1799641045 - RFIIA LKQ EURO HOLDING 4.12 2028-04-01	EUR	201	1,01	201	0,98
XS2267889991 - RFIIA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	184	0,93	186	0,91
XS2618906585 - RFIIA NORDEA BANK AB 4.12 2028-05-05	EUR			209	1,02
XS2625985945 - RFIIA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22	EUR	207	1,04	209	1,02
FR001400QJ02 - RFIIA ACCOR SA 3.88 2031-03-11	EUR	205	1,03	205	1,00
FR001400YPL4 - RFIIA TIKEHAU CAPITAL 4.25 2031-04-08	EUR	203	1,02		
XS2644410214 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR	205	1,03	206	1,01
XS3072348405 - RFIIA MC DONALD'S CORP 3.50 2032-05-21	EUR	171	0,86		
XS3008526298 - RFIIA KRAFT FOODS GROU 3.25 2033-03-15	EUR	195	0,98	195	0,95
XS2348237871 - RFIIA CELLNEX FINANCE 1.50 2028-06-08	EUR	188	0,95	189	0,92
US345397D591 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 6.80 2028-11-07	USD	287	1,44		
FR001400EHH1 - RFIIA ELO SACA 4.88 2028-12-08	EUR	199	1,00	179	0,87
XS2903447600 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL 3.50 2031-06-26	EUR	201	1,01		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.137	15,78	2.475	12,08
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	195	0,98	197	0,96
XS2582404724 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 5.75 2026-08-03	EUR			102	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		195	0,98	299	1,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.681	23,55	4.907	23,94
TOTAL RENTA FIJA		4.681	23,55	4.907	23,94
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	63	0,32	74	0,36
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	61	0,31	57	0,28
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	161	0,81	144	0,70
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC THE	USD	120	0,61	96	0,47
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES	USD	109	0,55	37	0,18
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	72	0,36	71	0,34
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	91	0,46	83	0,41
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	27	0,14	54	0,26
GB000BT05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	111	0,56	43	0,21
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	134	0,68	109	0,53
US2315611010 - ACCIONES CURTISS WRIGHT CORP	USD	38	0,19	34	0,17
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	101	0,51	96	0,47
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	51	0,26	44	0,22
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	63	0,32	53	0,26
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Slt Mkt	USD	215	1,08	197	0,96
US45841N1072 - ACCIONES INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	USD	130	0,65	111	0,54
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	114	0,58		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	18	0,09	93	0,45
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	64	0,32	68	0,33
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	53	0,27	51	0,25
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD			202	0,99
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	74	0,37	24	0,12
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD			118	0,58
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	53	0,27	70	0,34
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	84	0,42	97	0,48
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD			150	0,73
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	76	0,38	78	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	219	1,11	225	1,10
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	124	0,63	105	0,51
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	251	1,26	207	1,01
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	42	0,21	40	0,20
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	66	0,33	140	0,68
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	122	0,62		
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	98	0,49	78	0,38
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	68	0,34	53	0,26
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	46	0,23		
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR			140	0,68
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR			60	0,29
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD			60	0,29
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	155	0,78	137	0,67
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	131	0,66	55	0,27
US4432011082 - ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	USD	50	0,25	45	0,22
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	122	0,61		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	101	0,51		
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	62	0,31		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	41	0,21		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	108	0,55	121	0,59
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	57	0,29	46	0,22
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	39	0,20	74	0,36
ZAE000013181 - ACCIONES VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP			7	0,04
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	89	0,45	239	1,17
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	67	0,34	50	0,24
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	162	0,81	178	0,87
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD			59	0,29
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR			55	0,27
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	91	0,46	53	0,26
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD			109	0,53
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	39	0,19	37	0,18
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	47	0,24	52	0,25
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	203	1,02	147	0,72
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	91	0,46		
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	42	0,21		
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	121	0,61		
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	117	0,59		
US65290E1010 - ACCIONES NEXTRACKER INC CL-A(NXT US)	USD	30	0,15		
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	80	0,40	69	0,34
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	67	0,34		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	157	0,79	146	0,71
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	83	0,42	72	0,35
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	108	0,54	63	0,31
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR			45	0,22
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	50	0,25	95	0,46
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD			105	0,51
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP			110	0,54
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD			33	0,16
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR			159	0,77
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	33	0,17	31	0,15
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	61	0,31	60	0,29
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	138	0,69	125	0,61
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	150	0,76	89	0,43
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	55	0,28		
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	154	0,77	112	0,54
US8336351056 - ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	53	0,27	27	0,13
CH0198251305 - ACCIONES COCA COLA HBC AG	GBP	142	0,71	143	0,70
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF			131	0,64
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD			33	0,16
US21871X1090 - ACCIONES CCOREBRIDGE FINANCIAL INC(CRBBG	USD			85	0,41
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD			68	0,33
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP	84	0,42		
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	61	0,31		
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	130	0,65	129	0,63
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	187	0,94	105	0,51
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR			57	0,28
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR			56	0,27
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	41	0,21	44	0,22
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	105	0,53	102	0,50
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	295	1,49	264	1,29
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	98	0,49		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	99	0,50	271	1,32
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	111	0,56	102	0,50
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	64	0,32		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			120	0,58
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	56	0,28	159	0,78
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	152	0,77	130	0,63
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	267	1,35	148	0,72
US7707001027 - ACCIONES ROBINHOOD MARKETS INC	USD	65	0,33		
TOTAL RV COTIZADA		8.231	41,48	8.318	40,55
TOTAL RENTA VARIABLE		8.231	41,48	8.318	40,55
LU1073906932 - PARTICIPACIONES ASIA OPPORTUNITIES-F	USD	203	1,02	176	0,86
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	USD	116	0,59		
LU2411738441 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FD GBL BD 2026-	USD	125	0,63	122	0,59
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EUR HI YLD	EUR	297	1,50		
LU1585266114 - PARTICIPACIONES TIKEHAU TAUX VARIABLE-A	EUR	484	2,43	476	2,32
LU2411735181 - PARTICIPACIONES IND GLOBAL BOND ER 2026	EUR	333	1,68	329	1,61
LU2597546584 - PARTICIPACIONES IVF-MTX SUST EM MK L-ICAP	EUR	346	1,74	340	1,66
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BONDSI	EUR	280	1,41	275	1,34
LU2808167444 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FD CHRONOS 2030	USD	289	1,46	280	1,36
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	439	2,21	434	2,11
LU0571085686 - PARTICIPACIONES IVF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	678	3,41	573	2,80
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	555	2,80	519	2,53
LU2100588859 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202	EUR			176	0,86
LU1681041114 - PARTICIPACIONES AMUNDI FLOT R EUR COR 1-	EUR			439	2,14
IE000M7V94E1 - PARTICIPACIONES VANECK URANIUM AND NUCLE	EUR	315	1,59		
LU1109941689 - PARTICIPACIONES X ROLLING TARGET MAT HY	EUR	255	1,29		
LU0616900691 - PARTICIPACIONES EXANE FUND 2 PLEIADE A	EUR	432	2,18		
TOTAL IIC		5.150	25,94	4.139	20,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.062	90,97	17.364	84,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.829	94,84	18.904	92,18

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo. La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios: El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general. La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte) La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2025 ha sido de 5.559.851,06

euros, que se desglosa en 3.374.891,10 euros correspondientes a remuneración fija y 2.184.959,96 euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable. A 31 de diciembre de 2025 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 33.

(b) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 3 altos cargos ha ascendido a 1.196.613,99 euros, que se desglosa en 581.000,00 euros correspondientes a remuneración fija y 615.613,99 euros a remuneración variable.

(c) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 6 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC ha ascendido a 1.608.975,82 euros, que se desglosa en 961.861,22 euros correspondientes a remuneración fija y 647.114,60 euros a remuneración variable.

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

Sin información