

VALERIA VICTRIX INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4330

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,25	0,64	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,84	2,94	2,89	1,78

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	13.893.017,00	13.904.043,00
Nº de accionistas	141,00	147,00
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	20.145	1,4500	1,3703	1,4659
2023	18.448	1,3374	1,1930	1,3374
2022	10.112	1,1930	1,1361	1,3484
2021	9.534	1,3436	1,1763	1,3591

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)

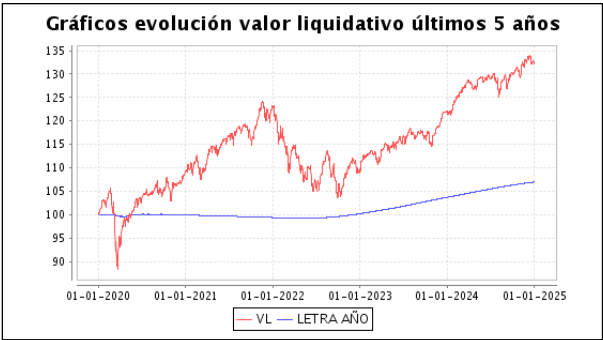
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
8,42	1,79	0,84	0,24	5,37	12,10	-11,21	12,18	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,19	0,18	0,18	0,19	0,72	0,81	0,76	

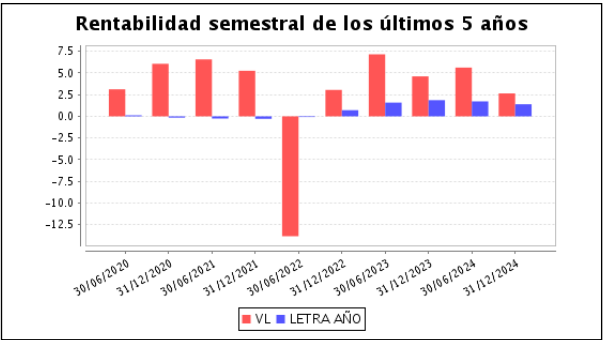
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.761	88,17	18.596	94,68
* Cartera interior	1.330	6,60	1.973	10,05
* Cartera exterior	16.338	81,10	16.510	84,06
* Intereses de la cartera de inversión	93	0,46	114	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.323	11,53	970	4,94
(+/-) RESTO	61	0,30	75	0,38
TOTAL PATRIMONIO	20.145	100,00 %	19.641	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.641	18.448	18.448	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,08	0,79	0,70	-110,53
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,62	5,41	7,99	-50,05
(+) Rendimientos de gestión	3,00	5,83	8,79	-47,01
+ Intereses	0,69	0,74	1,43	-3,84
+ Dividendos	0,26	0,59	0,85	-54,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,15	0,14	-295,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,18	4,31	5,45	-71,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,34	-0,43	-72,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,56	0,63	1,19	-9,48
± Otros resultados	0,04	0,05	0,09	-11,38
± Otros rendimientos	0,07	0,00	0,07	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,43	-0,80	-8,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	4,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	55,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,03	-65,18
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,14	-44,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-63,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-63,39
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.145	19.641	20.145	

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

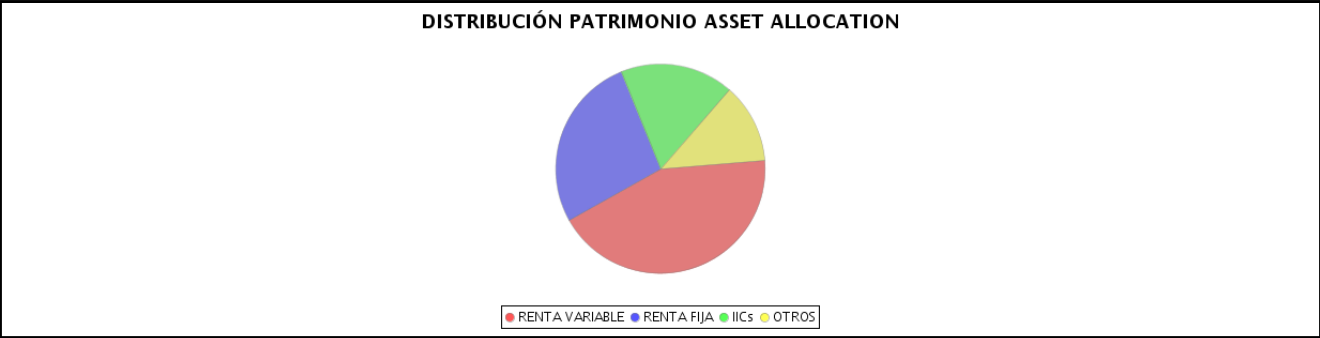
3. Inversiones financieras

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	1.164	5,78	1.919	9,77
TOTAL RENTA FIJA	1.164	5,78	1.919	9,77
TOTAL RV COTIZADA	166	0,83	54	0,28
TOTAL RENTA VARIABLE	166	0,83	54	0,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.330	6,61	1.973	10,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.277	21,23	4.387	22,33
TOTAL RENTA FIJA	4.277	21,23	4.387	22,33
TOTAL RV COTIZADA	8.528	42,32	8.573	43,62
TOTAL RENTA VARIABLE	8.528	42,32	8.573	43,62
TOTAL IIC	3.538	17,56	3.547	18,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.343	81,11	16.507	84,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.672	87,72	18.480	94,06

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
CONSTELLATION SOFTWARE INC	Compra de warrants "put"	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	
INDOSUEZ FD GBL BD 2026-M(IEHNJBM LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VF-MTX SUST EM MK L-ICAP USD(VGREMEI LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
INDOSUEZ-GLB BDS EUR 2025-G	Otros compromisos de compra	0	Inversión
CAP GRP EM LOCAL DEBT Z EUR(CAPEMZE LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
TIKEHAU SH DU FD-IR EUR ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
INDOSUEZ FUN CHRO 2029 (INCHEUF LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
IND GLOBAL BOND ER 2026 G(INGBHJG LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
DEU FLOATING RATE NOTES-FC FCP	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ASIA OPPORTUNITIES-F	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
FUT. E-MINI EUR/USD 03/25	Futuros comprados	700	Cobertura
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	127	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		827	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	200	Inversión
FUT. 03/25 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	228	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	296	Inversión
Total otros subyacentes		724	
TOTAL OBLIGACIONES		1551	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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

Accionistas significativos: 7.058.968,79 - 35,04%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 7,973.44 euros y de liquidación por importe de 1,229.57 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 9.203,01 - 0,05%

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.

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

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

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

El Sp500 fue superado por el Russell2000, con un incremento ligeramente superior. A mediados de semestre las pequeñas capitalizaciones presentaban una de las mayores brechas en cuanto a valoración respecto al SP500 en bastante tiempo. Una vez las previsiones de bajadas de tipos se acercaban, sabiendo que estas empresas saldrían más beneficiadas debido a su mayor sensibilidad a los costes de financiación y a su focalización en el mercado doméstico, el índice comenzó un rally que terminó coronándolo con el mejor desempeño del segundo semestre. También se vio muy beneficiado por el resultado electoral. El Dow Jones, por las mismas razones mencionadas anteriormente, mostró un gran desempeño en el semestre. Junto al Russell2000, ¿Los 7 Magníficos¿ fueron la selección de acciones que más rentabilidad aportó, mostrando una resiliencia inesperada. Si bien se mostró una leve rotación por parte de los inversores fuera de estas ¿megacaps¿,

continúan con un peso cercano al 30% del índice.

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

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

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

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

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

En los mercados de renta fija, los movimientos estuvieron dominados por las decisiones de los bancos centrales y las expectativas inflacionarias. En Estados Unidos, los rendimientos de los bonos mostraron una marcada volatilidad, reflejando la incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria. El rendimiento del bono a 10 años subió de 4.4% al inicio del semestre a 4.57% al cierre, mientras que el rendimiento del bono a 2 años alcanzó 4.24%. La volatilidad fue notable al encontrarse en un punto del semestre en 3.6%, pero las posibles nuevas políticas de la administración entrante y la actuación de la reserva federal volvieron a subir los rendimientos de los bonos. En Europa, el BCE recortó tasas en varias ocasiones, llevando la tasa de depósito al 3.0%, lo que inicialmente favoreció a los bonos soberanos. A mediados de semestre bajaron considerablemente su rentabilidad situándose por debajo del 2% pero hacia el final del año se generó un aumento en los rendimientos de los bonos europeos, con el bund alemán a 10 años subiendo a 2.36%. El spread entre los bonos alemanes y los OATS aumento en el semestre. Los Bonos del Tesoro Español siguieron un movimiento similar acabando el semestre ligeramente por encima del 3,2%.

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

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

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

31/12/2024 30/06/2024 31/12/2023 2º Semestre 2024
EuroStoxx 50 4894.0 4894.0 4521.4 0.0% 8.3%
FTSE-100 8173.0 8164.1 7733.2 0.1% 5.7%
IBEX-35 33039.7 30683.3 27757.7 7.7% 19.0%

Dow Jones IA 42544.2 39118.9 37689.5 8.8% 12.9%
S&P 500 11169.4 10321.0 8971.1 8.2% 24.5%
Nasdaq Comp. 4213.9 3803.7 3145.4 10.8% 34.0%

Nikkei-225 39894.5 39583.1 33464.2 0.8% 19.2%

?/ US\$ 1.0354 1.0713 1.1039 -3.4% -6.2%
Crudo Brent 74.6 86.4 77.0 -13.6% -3.1%
Bono Alemán 10 años (%) 2.37 2.50 2.02 -13 bp 34 bp
Letra Tesoro 1 año (%) 2.20 3.39 3.19 -119 bp -99 bp
Itraxx Main 5 años 54.65 60.94 58.21 -3 bp -1 bp

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

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

En el ámbito macroeconómico, España enfrentó una ralentización del crecimiento en el segundo semestre, afectada por un debilitamiento de la demanda interna y una menor contribución de las exportaciones, particularmente en bienes industriales. A pesar de esto, el sector servicios, especialmente el turismo, continuó siendo un pilar clave para la economía española, aunque mostró signos de desaceleración hacia el cierre del año debido a una menor afluencia de turistas internacionales en comparación con los niveles previos a la pandemia. Por otro lado, las tasas de interés más altas establecidas por el Banco Central Europeo ejercieron presión sobre el sector inmobiliario, donde se observó un

enfriamiento en los precios y en la actividad de compra-venta.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 27,01% (32,10% en junio).

La renta variable directa ha quedado en el 43,15% (43,90% en junio) distribuido de la siguiente manera: 0,83% en España (0,28% en junio), 17,53% resto de Europa (20,48% en junio) y 24,79% en Estados Unidos (23,14% en junio).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 17,56% (18,06% en junio), destacando el fondo Vontobel Sustainable EM con un 2,81%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 32,83% (31,05% en junio), al CHF del 1,76% (1,37% en junio), al GBP del 2,78% (1,39% en junio), al DKK del 0,48% (1,84% en junio), y al CAD del 0,67% (0,62% 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 con sobre ponderación al mercado americano, como de la renta fija, donde la baja duración de esta parte de la cartera ha sido determinante.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 504.038,07 euros, y su número de participes ha disminuido en 6.

Valeria Victrix Sicav ha obtenido una rentabilidad del 2,65% en el segundo semestre de 2024, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,40%. Para el conjunto del año las respectivas rentabilidades han sido del 8,42% y 3,15%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 71.918,10 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,33%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,03%

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 Safran, Santander, Amex, GTT, Solvay, Unilever, Publicis, HPE, Universal Health Services, Servicenow, Ferrari, Technip, Kinross Gold, Swiiss Re, daVita, MSCI, Eli Lilly, Ebay, Paypal, PulteGroup, Astrazeneca, Curtiss Wright, Travellers, IBM, Barclays, Bureau Veritas, Standard Chartered, Endesa, Generali, Palo Alto, TJX, Expedia. En cuanto a las ventas, Air Liquide, Vivendi, Dassault Systems, Nestle, Jabil, Paccar, AMD, Veolia, Siemens, Kion, Everest Group, Delta Air Lines, Vertex, Steel Dynamics, Visa, Cadence, LVMH, Demant, Waste Management, Synopsis, Cencora, Merck, Michelin, ING, GSK, Novo Nordisk, L'Oréal, Shell, The Cigna Group, ASML, Spie, Universal Music Group, Thales, Eni, Stellantis, Booz Allen Hamilton, Corebridge Financial.

En la parte de renta fija, compra de Letras de España, Italia, y Francia con diferentes vencimientos para optimizar la liquidez, y venta del ETF de bonos de gobierno.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 17.917,57 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 15,69%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al primer semestre del año. No obstante, notamos que la inflación sigue siendo una preocupación relevante, especialmente en los Estados Unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a la subida de los precios. Dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al primer semestre del año es más contractivo en Europa frente al resto de zonas geográficas desarrolladas. Estamos menos positivo respecto al Reino Unido por razones de gestión del riesgo. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en EEUU y Europa, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable. Seguimos observando positivamente la renta variable emergente ex China.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. También continuaremos siguiendo la deuda emergente.

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que seguirá por este camino para estimular la economía a medida que se enfría la inflación. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria por parte del BoJ.

En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia.

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

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos y el resto de focos geopolíticos con la llegada de Trump a la Casa Blanca, la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del último trimestre de 2024 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

En conclusión, la gestión de 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 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	774	3,84	759	3,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		774	3,84	759	3,87
ES0L02411087 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			386	1,97
ES0L02409065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			386	1,96
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	390	1,94		
ES0L02410048 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			387	1,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		390	1,94	1.159	5,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.164	5,78	1.919	9,77
TOTAL RENTA FIJA		1.164	5,78	1.919	9,77
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	112	0,56	54	0,28
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	54	0,27		
TOTAL RV COTIZADA		166	0,83	54	0,28
TOTAL RENTA VARIABLE		166	0,83	54	0,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.330	6,61	1.973	10,05
US91282CGC91 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.88 2027-12-31	USD	315	1,56	302	1,54
IT0005323032 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	391	1,94	381	1,94
IT0004889033 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	324	1,61		
US91282CFZ95 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.88 2027-11-30	USD	427	2,12	410	2,09
FR0013286192 - RFIIJA FRANCE GOVERNMENT 0.75 2028-05-25	EUR	187	0,93	183	0,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.644	8,16	1.276	6,50
IT0005570855 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-11-14	EUR			385	1,96
IT0005611659 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-09-12	EUR	391	1,94		
IT0005561458 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2024-09-13	EUR			389	1,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		391	1,94	774	3,94
XS230601746 - RFIIJA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	190	0,94	186	0,95
XS2528858033 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 4.07 2028-09-06	EUR	206	1,02	202	1,03
FR001400EHH1 - RFIIJA ELO SACA 4.38 2028-12-08	EUR	163	0,81	187	0,95
XS2644410214 - RFIIJA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR	206	1,02	202	1,03
XS2348237871 - RFIIJA CELLNEX FINANCE 1.50 2028-06-08	EUR	187	0,93	183	0,93
XS2487667276 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR	298	1,48	295	1,50
FR0013414919 - RFIIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	198	0,98	197	1,00
XS2267889991 - RFIIJA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	185	0,92	180	0,92
XS2625985945 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22	EUR	209	1,04	207	1,05
XS2618906585 - RFIIJA NORDEA BANK AB 4.12 2028-05-05	EUR	208	1,03	204	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.050	10,17	2.043	10,40
XS1729872736 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 4.49 2024-12-01	EUR			100	0,51
XS1642590480 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20	EUR	193	0,96	193	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		193	0,96	293	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.277	21,23	4.387	22,33
TOTAL RENTA FIJA		4.277	21,23	4.387	22,33
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	159	0,79	153	0,78
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	57	0,28	110	0,56
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	158	0,78	128	0,65
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	178	0,88	165	0,84
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	79	0,39	74	0,38
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq SIK Mkt	USD	194	0,96	146	0,74
US45841N1072 - ACCIONES INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	USD	101	0,50	68	0,34
DK0062616637 - ACCIONES SVITZER GROUP AS	DKK	2	0,01	2	0,01
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	64	0,32	51	0,26
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD			52	0,27
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	57	0,28	186	0,95
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	56	0,28		
GB0081XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	72	0,36	75	0,38
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	134	0,67	121	0,62
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	93	0,46		
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	125	0,62		
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	39	0,19		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	52	0,26	50	0,25
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	53	0,26		
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR			103	0,52
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR			24	0,12
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	85	0,42	68	0,35
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR			133	0,68
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF			55	0,28
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			67	0,34
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	64	0,32	65	0,33
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD			148	0,75
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD			172	0,88
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD			118	0,60
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	195	0,97	152	0,77
DK0060738599 - ACCIONES WILLIAM DEMANT HOLDING	DKK			25	0,13
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	136	0,67	111	0,56
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	86	0,43	61	0,31
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	113	0,56	52	0,26
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	48	0,24	286	1,46
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	54	0,27		
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	63	0,31		
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	27	0,13	30	0,15
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	67	0,33	56	0,29
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	43	0,21	33	0,17
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	53	0,26		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	114	0,57		
US0995021062 - ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	USD	53	0,26	116	0,59
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	73	0,36	62	0,32
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	49	0,24	57	0,29
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	31	0,16	69	0,35
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR			87	0,44
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	52	0,26	24	0,12
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR			189	0,96
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD			105	0,53
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD			126	0,64
US8336351056 - ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	32	0,16	34	0,17
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	128	0,63	43	0,22
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	109	0,54	91	0,46
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	32	0,16		
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	46	0,23	47	0,24
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	64	0,32	54	0,27
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	121	0,60	88	0,45
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	89	0,44	94	0,48
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	107	0,53		
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	123	0,61		
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			25	0,13
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	123	0,61	97	0,49
US4663131039 - ACCIONES JABIL CIRCUIT INC	USD			183	0,93
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	90	0,45	74	0,38
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	137	0,68	116	0,59
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	241	1,20	223	1,13
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	163	0,81	147	0,75
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	119	0,59		
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	94	0,47		
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	54	0,27		
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	162	0,80	137	0,70
US21871X1090 - ACCIONES CCOREBRIDGE FINANCIAL INC(CRBG	USD	108	0,54	131	0,67
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	230	1,14	178	0,91
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	61	0,30		
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	73	0,36		
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD			79	0,40
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	260	1,29	174	0,89
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	109	0,54	93	0,47
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	33	0,16	42	0,21
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD			61	0,31
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	102	0,51	198	1,01
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	58	0,29	57	0,29
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	57	0,28	129	0,65
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	63	0,31	236	1,20
US2315611010 - ACCIONES CURTISS WRIGHT CORP	USD	28	0,14		
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	90	0,44		
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	105	0,52		
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	100	0,50		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR			67	0,34
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	33	0,17	52	0,26
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	46	0,23	40	0,20
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR			28	0,14
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD			141	0,72
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	99	0,49	100	0,51
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR			55	0,28
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	112	0,56		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	150	0,74	175	0,89
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	115	0,57		
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	112	0,56		
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	109	0,54		
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			103	0,52
NL0015000IQ9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			89	0,45
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			60	0,31
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	91	0,45	85	0,43
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	109	0,54	30	0,16
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	106	0,53		
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	55	0,27		
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	59	0,29		
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR			71	0,36
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR			43	0,22
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD			100	0,51
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD	150	0,75	118	0,60
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD			71	0,36
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	129	0,64	120	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES\MICROSOFT CORP	USD	217	1,08	222	1,13
GB0009895292 - ACCIONES\ZENECA	GBP	25	0,12		
CH0198251305 - ACCIONES\COCA COLA HBC AG	GBP	107	0,53		
US23918K1088 - ACCIONES\DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	116	0,58		
TOTAL RV COTIZADA		8.528	42,32	8.573	43,62
TOTAL RENTA VARIABLE		8.528	42,32	8.573	43,62
LU1681041114 - PARTICIPACIONES\AMUNDI FLOT R EUR COR 1-	EUR	433	2,15	425	2,16
LU1073906932 - PARTICIPACIONES\ASIA OPPORTUNITIES-F	USD	178	0,88	168	0,86
LU0815114979 - PARTICIPACIONES\CAP GRP EM LOCAL DEBT Z	EUR	235	1,17	228	1,16
IE00BGP6697 - PARTICIPACIONES\ISHARES USD TRSRY 7-10YR	EUR			115	0,59
LU2411738441 - PARTICIPACIONES\INDOSUEZ FD GBL BD 2026-	USD	135	0,67	126	0,64
LU2411735181 - PARTICIPACIONES\IND GLOBAL BOND ER 2026	EUR	324	1,61	314	1,60
LU1585266114 - PARTICIPACIONES\TIKEHAU TAUX VARIABLE-A	EUR	467	2,32	455	2,32
LU1534068801 - PARTICIPACIONES\DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	427	2,12	419	2,13
LU2597546584 - PARTICIPACIONES\INDOSUEZ FUN CHRO 2029 (	EUR	333	1,65	318	1,62
LU2100588859 - PARTICIPACIONES\INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202	EUR	174	0,86	170	0,87
LU0571085686 - PARTICIPACIONES\VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	567	2,81	547	2,78
LU1694789378 - PARTICIPACIONES\DNCA INVEST ALPHA BONDSI	EUR	265	1,32	262	1,33
TOTAL IIC		3.538	17,56	3.547	18,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.343	81,11	16.507	84,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.672	87,72	18.480	94,06

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

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

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

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

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

Sin información