

VALERIA VICTRIX INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4330

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L
Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

La 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 | 0,26 | 0,38 | 0,26 | 0,64 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,70 | 2,84 | 1,70 | 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 | 13.890.917,00 | 13.893.017,00 |
| Nº de accionistas | 139,00 | 141,00 |
| 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 | 20.509 | 1,4764 | 1,3603 | 1,5068 |
| 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 | 0,25 | | 0,25 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,04 | 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 |
| 1,82 | 2,42 | -0,59 | 1,79 | 0,84 | 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) | 0,35 | 0,18 | 0,18 | 0,19 | 0,18 | 0,73 | 0,72 | 0,81 | 0,77 |

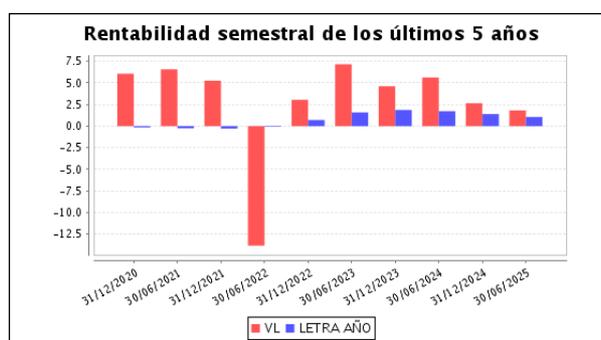
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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 | 19.031 | 92,79 | 17.761 | 88,17 |
| * Cartera interior | 1.541 | 7,51 | 1.330 | 6,60 |
| * Cartera exterior | 17.367 | 84,68 | 16.338 | 81,10 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 124 | 0,60 | 93 | 0,46 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.396 | 6,81 | 2.323 | 11,53 |
| (+/-) RESTO | 81 | 0,39 | 61 | 0,30 |
| TOTAL PATRIMONIO | 20.509 | 100,00 % | 20.145 | 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) | 20.145 | 19.641 | 20.145 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -0,02 | -0,08 | -0,02 | -80,29 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,81 | 2,62 | 1,81 | -29,51 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,19 | 3,00 | 2,19 | -25,38 |
| + Intereses | 0,58 | 0,69 | 0,58 | -14,67 |
| + Dividendos | 0,59 | 0,26 | 0,59 | 126,90 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,36 | 0,29 | -0,36 | -227,67 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,68 | 1,18 | 0,68 | -40,95 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,77 | -0,09 | 0,77 | -965,98 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,12 | 0,56 | 0,12 | -77,37 |
| ± Otros resultados | -0,20 | 0,04 | -0,20 | -582,98 |
| ± Otros rendimientos | 0,02 | 0,07 | 0,02 | -71,76 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,38 | -0,38 | -0,38 | 3,45 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,25 | -0,25 | -0,25 | 0,86 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 0,86 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -29,00 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 36,42 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,06 | -0,05 | -0,06 | 30,67 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -6,33 |
| + 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 | 0,00 | -6,33 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 20.509 | 20.145 | 20.509 | |

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

3. Inversiones financieras

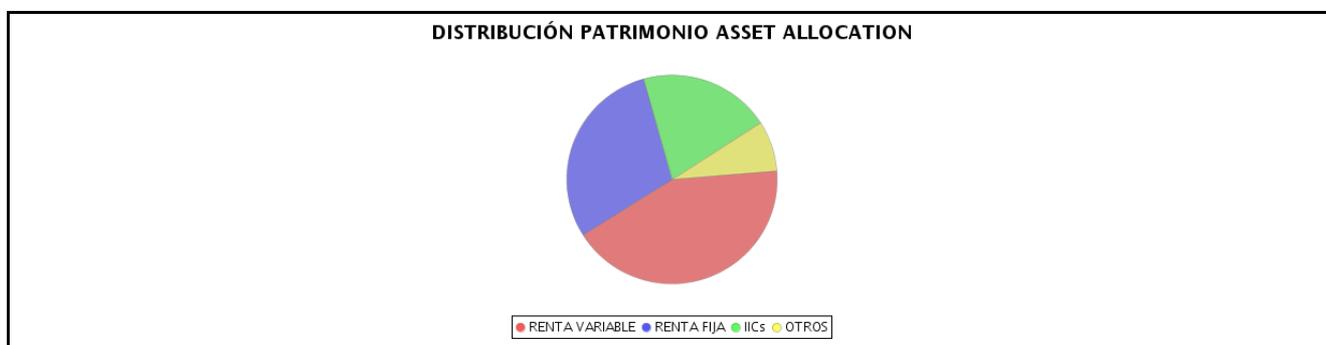
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.167 | 5,69 | 1.164 | 5,78 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.167 | 5,69 | 1.164 | 5,78 |
| TOTAL RV COTIZADA | 373 | 1,82 | 166 | 0,83 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 373 | 1,82 | 166 | 0,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.541 | 7,51 | 1.330 | 6,61 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 4.907 | 23,94 | 4.277 | 21,23 |
| TOTAL RENTA FIJA | 4.907 | 23,94 | 4.277 | 21,23 |
| TOTAL RV COTIZADA | 8.318 | 40,55 | 8.528 | 42,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 8.318 | 40,55 | 8.528 | 42,32 |
| TOTAL IIC | 4.139 | 20,18 | 3.538 | 17,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 17.364 | 84,67 | 16.343 | 81,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 18.904 | 92,18 | 17.672 | 87,72 |

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 USD/EUR | Futuros comprados | 124 | Cobertura |
| FUT. E-MINI EUR/USD 09/25 | Futuros comprados | 310 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 434 | |
| FUT. 09/25 E MINI RUSSELL 2000 | Futuros comprados | 361 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 361 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 795 | |

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 |

| | SI | NO |
|----------------------------|----|----|
| g. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun 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

Accionistas significativos: 3.235.204,26 - 35,05%

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: 1.061.821,24 - 5,24%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 203.980,83 - 1,01%

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: 420.880,13 - 2,08%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 8,041.92 euros y de liquidacion por importe de 853.56 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 8.895,48 - 0,04%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestion indirectas por su inversion en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 4,932.92 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 4.932,92 - 0,02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 ofreció un entorno de alta complejidad y una volatilidad histórica en los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este periodo destacó por la imposición de aranceles por parte de EE.UU, los conflictos comerciales que se desataron, especialmente con China y el anuncio de un aumento de gasto en la UE. Los eventos geopolíticos y la actuación de los principales bancos centrales también dejaron huella en los mercados en la primera mitad del año.

En los mercados de renta variable, la principal atracción fue la volatilidad que se experimentó, especialmente tras el ¿Liberation Day¿ dónde el presidente estadounidense anunció una serie de aranceles a sus principales socios comerciales. Actualmente la mayoría se encuentra en pausa o se han reducido. Lo anterior no impide que sus efectos se continúen notando a día de hoy y que hay tenido amplios efectos en los mercados. Para mostrar el impacto de este día conviene mirar el índice de volatilidad VIX, que superó los 50 puntos por primera vez desde la época del COVID-19.

Los principales índices americanos terminaron los primeros seis meses en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el efecto divisa, han sufrido una caída notable. Tanto el S&P500 como el Nasdaq han subido un 5,5% en USD y se han reducido más de un 7% en euros. El índice de pequeñas capitalizaciones Russell 2000 ha sido el índice que más ha sufrido, bajando un 14% en euros.

A nivel sectorial, la mayoría se encuentran en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el factor divisa, se encontrarían todas en negativo en el semestre. Las mejores han sido las compañías en el sector industrial (-1,65% S&P500 Industrials IDX EUR/ +11,65% S&P500 Industrials IDX USD) y las de servicios de comunicación (-2,83% S&P500 COMM SVC EUR). Aquellos que han tenido un peor semestre encontramos al sector de consumo discrecional, cayendo un -15,87% en euros y cayendo también un -4,22% en USD.

Con un resultado opuesto encontramos algunos índices europeos. El viejo continente ha tenido una primera mitad positiva con crecimientos de los principales índices entre 6 y 20 por ciento. Concretamente el Dax alemán y el IBEX35 español se han revalorizado más de un 20% desde inicio del ejercicio. Con una rentabilidad más discreta encontraríamos al CAC40 francés, revalorizándose un 3,86%.

A nivel sectorial es imperativo destacar la gran actuación del sector de defensa y aeroespaciales, el índice ¿S&P Europe Defense Vision Index¿ acumula unos retornos YTD cercanos al+80%. También debemos mencionar el sector bancario europeo. El índice STXE600 Banks ha aumentado un 29% en los primeros seis meses del ejercicio. Los sectores de ¿utilities¿, seguros y construcción han aumentado alrededor de un 15%. Peor desempeño ha tenido el sector sanitario, este se ha contraído un -6%.

Si viramos nuestra atención hacia Asia, observamos resultados dispares. El índice tecnológico chino Hang Seng se ha revalorizado un +20% en yuanes y un +4,3% en euros. El CSI 300 de Shanghái muestra un peor resultado con una reducción en euros cercana al 10%. Japón se ha mantenido relativamente estable, tanto en moneda local como en euros. El Nikkei 225 ha crecido un +1,5% en yenes y se ha contraído un -2,70% en euros. El MSCI India se ha expandido un +6%, pero en euros ha terminado en -5,90%.

Es importante comentar el desarrollo en Brasil, dónde su principal índice aumentó un +15%, manteniéndose esta rentabilidad también en euros. El MSCI EM se revalorizó un +13% pero la fuerte actuación del euro lo ha dejado en territorio neutral al terminar el semestre.

Este semestre se ha visto marcado por la volatilidad, concretamente se debe destacar el hecho de que el VIX superara los 50 puntos. Durante el mes de abril, se mantuvo elevado, encontrándose por encima de los 25 puntos ante la inestabilidad e incertidumbre que el despliegue de la batería de aranceles por parte de la administración Trump ocasionó.

En cuanto a política monetaria, debemos apuntar la actuación de la Reserva Federal americana. En lo que va de año han mantenido los tipos de interés en 4,33%. Si bien se ha especulado mucho con posibles bajadas durante estos meses, la inestabilidad, incertidumbre y datos macroeconómicos que no expresaban una necesidad imperiosa de recortes han conducido a la FED y a su presidente, Jerome Powell, ha mantenerlos, por el momento. En Europa la historia es distinta. De manera ininterrumpida el BCE, tras sus reuniones han comunicado un recorte de 25pbs. El año comenzó en 3,15% y se ha reducido hasta el actual 2,15%.

La inflación ha afectado a las decisiones de los bancos centrales. En EE.UU. el último dato la sitúa en un 2,4%, se ha ido reduciendo a lo largo del año y esta tendencia podría impulsar bajadas en los tipos de interés. En Europa, la inflación se controló con anterioridad, las dos últimas lecturas la sitúan en el 1,9 y 2% respectivamente.

En cuanto a la renta fija, en EE.UU. hemos apreciado una reducción significativa de las yields en los distintos tramos de la curva. El 2 y 5 años han observado una reducción de cerca de 50pbs y el 10 años una cercana a 35pbs. Únicamente el treasury a 30 años ha visto un ligero incremento. Este causó cierto revuelo al superar la barrera de 5% en un momento determinado ante la preocupación del horizonte fiscal que dejarían algunas de las actuales propuestas legislativas.

En Alemania observamos como se ha reducido la parte corta de la curva (Schatz, -22pb) pero el Bund (10 años) se ha incrementado 20pbs. Las primas españolas y portuguesas se han reducido levemente.

El Crédito se ha mantenido relativamente estable. El crédito de alta calidad o IG se ha incrementado en 1pb en EE.UU. y 2pbs en Europa (MARKIT CDX. NA IG y MARKIT ITRX EUROPE). El crédito de una calidad inferior o HY se ha reducido en

-10pb en EE.UU y aumentado en 7pbs en Europa. El índice MARKIT ITRX, relativo a la deuda subordinada financiera se incrementó en 4pbs.

Las divisas han influenciado notablemente las rentabilidades de la renta variable en lo que llevamos de año. La actuación del dólar en esta primera parte del año ha marcado las rentabilidades de los activos denominados en USD. La divisa americana se depreció un -13,84% frente al euro y un -8,38% frente al yen. El euro en cambio, se ha revalorizado considerablemente, por ejemplo, un +4,3% y un 3,7% contra yen y GBP respectivamente.

A lo largo del semestre hemos podido apreciar una evolución ascendente constante en la cual el dólar iba perdiendo fuerza contra el euro. Se empezó el año especulando si estábamos más cerca de la paridad que del 1,10 USD/EUR que al final fue lo que se alcanzó. Posteriormente las políticas salidas de órdenes ejecutivas y de las cámaras americanas no revertieron la tendencia y actualmente hay quienes sugieren que se superará el 1,2 USD/EUR.

El oro fue la materia prima más comentada en la primera mitad, las dudas que rodeaban a los activos americanos como ¿safe haven¿ convirtieron al oro en el indiscutible valor refugio para los inversores ante la inestabilidad política. Lo anterior añadido a la constante y creciente demanda de los bancos centrales impulsaron al oro a máximos históricos. El oro se revalorizó un 25% a cierre de trimestre.

El petróleo no estuvo al margen de la volatilidad que generaron los conflictos geopolíticos a nivel del mundial. El precio del Brent se redujo un -8,11% y el WTI CRUDE FUTURE un -6,30%.

| | 30/06/2025 | 31/03/2025 | 31/12/2024 | 1º Semestre 2T2025 | 1T2025 |
|-------------------------|------------|------------|------------|--------------------|--------------|
| EuroStoxx 50 | 5303,2 | 5248,4 | 4896,0 | 8,3% | 1,0% 7,2% |
| FTSE-100 | 8761,0 | 8582,8 | 8173,0 | 7,2% | 2,1% 5,0% |
| IBEX-35 | 13991,9 | 13135,4 | 11595,0 | 20,7% | 6,5% 13,3% |
| Dow Jones IA | 44094,8 | 42001,8 | 42544,2 | 3,6% | 5,0% -1,3% |
| S&P 500 | 6205,0 | 5611,9 | 5881,6 | 5,5% | 10,6% -4,6% |
| Nasdaq Comp. | 20369,7 | 17299,3 | 19310,8 | 5,5% | 17,7% -10,4% |
| Nikkei-225 | 40487,4 | 35617,6 | 39894,5 | 1,5% | 13,7% -10,7% |
| EUR/ US\$ | 1,1787 | 1,0816 | 1,0354 | 13,8% | 9,0% 4,5% |
| Crudo Brent | 67,6 | 74,7 | 74,6 | -9,4% | -9,5% 0,1% |
| Bono Alemán 10 años (%) | 2,61 | 2,74 | 2,37 | 24 bp | -13 bp 37 bp |
| Letra Tesoro 1 año (%) | 1,93 | 2,16 | 2,20 | -27 bp | -23 bp -5 bp |
| Itraxx Main 5 años | 54,51 | 63,63 | 57,65 | -3 bp | -9 bp 6 bp |

En lo que a nuestro país se refiere, el primer semestre del 2025 destacó por la resistencia y la poca afectación que tuvieron los aranceles sobre la economía nacional. Nuestra economía es de entre las desarrolladas, la que más crecimiento debería esperar durante este año. Diversos análisis sitúan el crecimiento en torno al 2,5 para este ejercicio, concretamente el Banco de España lo redujo en junio tres décimas hasta el 2,4%. Otras indicaciones como las previsiones de la OCDE también sitúan a nuestra economía en el 2% para este año. Desde Bruselas se apuntó a un 2,6% para este año y una relajación hasta el 2% para el próximo ejercicio.

En cuanto a inflación el indicador adelantado de junio estima un 2,2% de inflación interanual, algo menor al 2,4% de la última lectura.

El empleo continúa indicando la cifra más alta de desempleados de toda la Unión Europea, encontrándose cerca del 10.5%. Preocupa especialmente el paro juvenil que también se sitúa entre los más elevados de la unión. En los últimos meses el número de desempleados en relativo ha ido decreciendo, pero preocupa el incremento de empleos públicos.

El déficit está siendo una materia que nuestro país está realizando correctamente, si bien se puede explicar ante la falta de presupuestos generales del estado y poco consenso en las cámaras de representantes, el déficit continúa rebajándose. Actualmente se encuentra entorno al 2,8% del PIB. La deuda se acerca al nivel del 100% del PIB, reduciéndose lentamente.

Uno de los mayores problemas que enfrentan los españoles es el acceso a la vivienda. Esta es una preocupación creciente para los españoles. Es notorio el incremento de los precios de los arrendamientos y una oferta que es incapaz de absorber la demanda que tienen las principales capitales de provincia.

El primer semestre de 2025 muestra una economía española que sigue creciendo a un ritmo moderado pero superior en comparación a los vecinos europeos (~2,4%), con una inflación bajo control, creación de empleo sostenida y finanzas públicas estables. Sin embargo, convive con vulnerabilidades: la tensión en el mercado de la vivienda y los riesgos de un entorno global incierto además de la inestabilidad política.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 29,63% (27,01% en diciembre).

La renta variable directa ha quedado en el 42,37% (43,15% en diciembre) distribuido de la siguiente manera: 1,82% en España (0,83% en diciembre), 17,15% resto de Europa (17,53% en diciembre) y 23,4% en Estados Unidos (24,79% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 20,18% (17,56% en diciembre), destacando el fondo Vontobel Sustainable EM con un 2,80%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 32,40% (32,83% en diciembre), al CHF del 0,90% (1,76% en diciembre), al GBP del 2,45% (2,78% en diciembre), al DKK del 0,68% (0,48% en diciembre), y al CAD del 0,68% (0,67% en diciembre).

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 aumentado en 363.411,74 euros, y su número de participes ha disminuido en 2.

Valeria Victrix Sicav ha obtenido una rentabilidad del 1,82% en el primer semestre de 2025, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,06%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 71.503,25 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,32%

- 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 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, y Walmart. 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 y United Rentals.

En la parte de renta fija, compra de deuda EEUU US TSY 4.375% 12/29 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 y de los fondos de inversión DPAM Bonds Emerging Markets Sustainable e Indosuez Chronos 2030, y venta del fondo CG EM Currency Debt.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 155.162,42 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 23,00%.

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.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

eventuales repuntes de volatilidad. Estaremos cautos antes determinados movimientos del mercado y sectores específicos.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al segundo semestre del año es más positivo en Europa frente que el resto de zonas geográficas desarrolladas. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en Europa, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable. Seguimos observando positivamente la renta variable emergente ex China.

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

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que estos recortes tendrán un impacto positivo en la economía. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria por parte del BoJ.

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

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

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, el resto de focos geopolíticos y la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del segundo trimestre de 2025 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

En 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 | 777 | 3,79 | 774 | 3,84 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 777 | 3,79 | 774 | 3,84 |
| ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 390 | 1,90 | 390 | 1,94 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 390 | 1,90 | 390 | 1,94 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.167 | 5,69 | 1.164 | 5,78 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.167 | 5,69 | 1.164 | 5,78 |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A. | EUR | 139 | 0,68 | 54 | 0,27 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER | EUR | 176 | 0,86 | 112 | 0,56 |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION | EUR | 58 | 0,28 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 373 | 1,82 | 166 | 0,83 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 373 | 1,82 | 166 | 0,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.541 | 7,51 | 1.330 | 6,61 |
| IT0005323032 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01 | EUR | 394 | 1,92 | 391 | 1,94 |
| IT0004889033 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01 | EUR | 327 | 1,59 | 324 | 1,61 |
| US91282CGC91 - RFIJA UNITED STATES TR 3.88 2027-12-31 | USD | 280 | 1,37 | 315 | 1,56 |
| US91282CFZ95 - RFIJA UNITED STATES TR 3.88 2027-11-30 | USD | 379 | 1,85 | 427 | 2,12 |
| US91282CMD01 - RFIJA UNITED STATES TR 4.38 2029-12-31 | USD | 174 | 0,85 | | |
| FR0013286192 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.75 2028-05-25 | EUR | 188 | 0,92 | 187 | 0,93 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.742 | 8,50 | 1.644 | 8,16 |
| IT0005611659 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-09-12 | EUR | 390 | 1,90 | 391 | 1,94 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 390 | 1,90 | 391 | 1,94 |
| FR001400EHH1 - RFIJA ELO SACA 4.88 2028-12-08 | EUR | 179 | 0,87 | 163 | 0,81 |
| XS2644410214 - RFIJA BERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31 | EUR | 206 | 1,01 | 206 | 1,02 |
| XS2306601746 - RFIJA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03 | EUR | 192 | 0,94 | 190 | 0,94 |
| XS2528858033 - RFIJA NATWEST GROUP PL 4.07 2028-09-06 | EUR | 207 | 1,01 | 206 | 1,02 |
| FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23 | EUR | | | 198 | 0,98 |
| XS2487667276 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31 | EUR | 298 | 1,45 | 298 | 1,48 |
| XS1799641045 - RFIJA LKQ EURO HOLDING 4.12 2028-04-01 | EUR | 201 | 0,98 | | |
| XS2618906585 - RFIJA NORDEA BANK AB 4.12 2028-05-05 | EUR | 209 | 1,02 | 208 | 1,03 |
| XS2267889991 - RFIJA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04 | EUR | 186 | 0,91 | 185 | 0,92 |
| XS2625985945 - RFIJA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22 | EUR | 209 | 1,02 | 209 | 1,04 |
| FR001400OJO2 - RFIJA ACCOR SA 3.88 2031-03-11 | EUR | 205 | 1,00 | | |
| XS3008526298 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 3.25 2033-03-15 | EUR | 195 | 0,95 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2348237871 - RFIJA CELLNEX FINANCE 1.50 2028-06-08 | EUR | 189 | 0,92 | 187 | 0,93 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.475 | 12,08 | 2.050 | 10,17 |
| XS1642590480 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20 | EUR | | | 193 | 0,96 |
| XS2582404724 - RFIJA ZF FINANCE GMBH 5.75 2026-08-03 | EUR | 102 | 0,50 | | |
| FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23 | EUR | 197 | 0,96 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 299 | 1,46 | 193 | 0,96 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 4.907 | 23,94 | 4.277 | 21,23 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 4.907 | 23,94 | 4.277 | 21,23 |
| FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY | EUR | | | 57 | 0,28 |
| BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA | EUR | | | 56 | 0,28 |
| GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC | GBP | | | 72 | 0,36 |
| CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC | CAD | 140 | 0,68 | 134 | 0,67 |
| US9113631090 - ACCIONES United Rentals | USD | 57 | 0,28 | 93 | 0,46 |
| CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG | CHF | 131 | 0,64 | 125 | 0,62 |
| US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC | USD | 33 | 0,16 | 39 | 0,19 |
| US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt | USD | 197 | 0,96 | 194 | 0,96 |
| US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC | USD | 71 | 0,34 | 64 | 0,32 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING | CHF | 53 | 0,26 | 52 | 0,26 |
| US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 52 | 0,25 | 53 | 0,26 |
| IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI | USD | 74 | 0,36 | | |
| US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO | USD | 144 | 0,70 | 136 | 0,67 |
| US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE | USD | 96 | 0,47 | 107 | 0,53 |
| US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES | USD | 37 | 0,18 | | |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N | EUR | 83 | 0,41 | | |
| FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA | EUR | 45 | 0,22 | 113 | 0,56 |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | | | 48 | 0,24 |
| NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV | EUR | 55 | 0,27 | 54 | 0,27 |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC | USD | 51 | 0,25 | 64 | 0,32 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA | EUR | 74 | 0,36 | 79 | 0,39 |
| US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO | USD | 53 | 0,26 | 63 | 0,31 |
| US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY | USD | 24 | 0,12 | 27 | 0,13 |
| US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP | USD | 118 | 0,58 | 67 | 0,33 |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC | USD | 44 | 0,22 | 43 | 0,21 |
| PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP | USD | | | 53 | 0,26 |
| US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC | USD | 102 | 0,50 | 114 | 0,57 |
| US0995021062 - ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING | USD | | | 53 | 0,26 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP AG | EUR | 93 | 0,45 | 85 | 0,42 |
| FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA | EUR | 68 | 0,33 | 52 | 0,26 |
| US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD) | USD | 202 | 0,99 | 230 | 1,14 |
| US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP | USD | 70 | 0,34 | 89 | 0,44 |
| US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC | USD | 97 | 0,48 | 91 | 0,45 |
| US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy | USD | 150 | 0,73 | 150 | 0,75 |
| US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC | USD | 78 | 0,38 | 109 | 0,54 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 225 | 1,10 | 217 | 1,08 |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA | EUR | 140 | 0,68 | 159 | 0,79 |
| NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV | EUR | 178 | 0,87 | 128 | 0,63 |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC | USD | 121 | 0,59 | 109 | 0,54 |
| US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC | USD | | | 32 | 0,16 |
| DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S | DKK | 46 | 0,22 | 46 | 0,23 |
| US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS | USD | 60 | 0,29 | 64 | 0,32 |
| US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC | USD | 159 | 0,78 | 121 | 0,60 |
| US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services | USD | | | 195 | 0,97 |
| US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL | USD | 78 | 0,38 | 86 | 0,43 |
| US2786421030 - ACCIONES EBAY INC | USD | 130 | 0,63 | 123 | 0,61 |
| FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA | EUR | 60 | 0,29 | 46 | 0,23 |
| US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP | USD | 44 | 0,22 | 33 | 0,16 |
| US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP | USD | 137 | 0,67 | 102 | 0,51 |
| US9311421039 - ACCIONES WAL-MART | USD | 55 | 0,27 | | |
| US4432011082 - ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC | USD | 45 | 0,22 | | |
| FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl | EUR | 239 | 1,17 | 241 | 1,20 |
| IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO | EUR | 207 | 1,01 | 163 | 0,81 |
| NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl | EUR | | | 31 | 0,16 |
| GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC | GBP | 147 | 0,72 | 119 | 0,59 |
| IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA | EUR | 125 | 0,61 | 94 | 0,47 |
| IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA | EUR | | | 54 | 0,27 |
| DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | 264 | 1,29 | 158 | 0,78 |
| GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN) | GBP | 110 | 0,54 | 123 | 0,61 |
| US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC | USD | 59 | 0,29 | 162 | 0,80 |
| US21871X1090 - ACCIONES COREBRIDGE FINANCIAL INC(CRBG | USD | 85 | 0,41 | 108 | 0,54 |
| US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC | USD | 33 | 0,16 | 61 | 0,30 |
| US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO | USD | 69 | 0,34 | 73 | 0,36 |
| US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL | USD | 37 | 0,18 | 90 | 0,45 |
| ZAE000013181 - ACCIONES VALTERRA PLATINUM LIMITED | GBP | 7 | 0,04 | | |
| GB0009895292 - ACCIONES ZENECA | GBP | 50 | 0,24 | 25 | 0,12 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US2315611010 - ACCIONES CURTISS WRIGHT CORP | USD | 34 | 0,17 | 28 | 0,14 |
| US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP | USD | 53 | 0,26 | | |
| US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC | USD | 109 | 0,53 | 99 | 0,49 |
| FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN | EUR | 56 | 0,27 | 57 | 0,28 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA) | EUR | 63 | 0,31 | 63 | 0,31 |
| US45841N1072 - ACCIONES INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A | USD | 111 | 0,54 | 101 | 0,50 |
| US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC | USD | | | 90 | 0,44 |
| US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 31 | 0,15 | 58 | 0,29 |
| US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE | USD | 102 | 0,50 | 105 | 0,52 |
| CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP | USD | 148 | 0,72 | 100 | 0,50 |
| US8336351056 - ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE | USD | 27 | 0,13 | 32 | 0,16 |
| FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA | EUR | 146 | 0,71 | 112 | 0,56 |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA | EUR | 72 | 0,35 | 73 | 0,36 |
| DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S | DKK | 95 | 0,46 | | |
| US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE | USD | 105 | 0,51 | | |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 96 | 0,47 | 109 | 0,54 |
| FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN | EUR | 159 | 0,77 | 137 | 0,68 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS) | EUR | 57 | 0,28 | 150 | 0,74 |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI | EUR | | | 49 | 0,24 |
| FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA | EUR | 60 | 0,29 | 57 | 0,28 |
| GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC | GBP | | | 115 | 0,57 |
| US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC | USD | 89 | 0,43 | 112 | 0,56 |
| CH0244767585 - ACCIONES UBS AG | CHF | | | 178 | 0,88 |
| US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV | USD | 129 | 0,63 | 109 | 0,54 |
| DK0062616637 - ACCIONES SVITZER GROUP AS | DKK | | | 2 | 0,01 |
| IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI | EUR | 105 | 0,51 | 55 | 0,27 |
| FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA | EUR | 54 | 0,26 | 59 | 0,29 |
| CH0198251305 - ACCIONES COCA COLA HBC AG | GBP | 143 | 0,70 | 107 | 0,53 |
| US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC | USD | 109 | 0,53 | | |
| US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc | USD | 68 | 0,33 | | |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV | EUR | | | 106 | 0,53 |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C | USD | 105 | 0,51 | 129 | 0,64 |
| FR0000121329 - ACCIONES THALES SA | EUR | | | 33 | 0,17 |
| US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION | USD | 271 | 1,32 | 260 | 1,29 |
| US23918K1088 - ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC | USD | | | 116 | 0,58 |
| IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA | EUR | 40 | 0,20 | | |
| GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC | GBP | 43 | 0,21 | | |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE | EUR | 120 | 0,58 | | |
| US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP | USD | 112 | 0,54 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 8.318 | 40,55 | 8.528 | 42,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 8.318 | 40,55 | 8.528 | 42,32 |
| LU1073906932 - PARTICIPACIONES ASIA OPPORTUNITIES-F | USD | 176 | 0,86 | 178 | 0,88 |
| LU0815114979 - PARTICIPACIONES CAP GRP EM LOCAL DEBT Z | EUR | | | 235 | 1,17 |
| LU2411738441 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FD GBL BD 2026- | USD | 122 | 0,59 | 135 | 0,67 |
| LU1585266114 - PARTICIPACIONES TIKEHAU TAUX VARIABLE-A | EUR | 476 | 2,32 | 467 | 2,32 |
| LU2411735181 - PARTICIPACIONES IND GLOBAL BOND ER 2026 | EUR | 329 | 1,61 | 324 | 1,61 |
| LU2597546584 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FUN CHRO 2029 (| EUR | 340 | 1,66 | 333 | 1,65 |
| LU2100588859 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202 | EUR | 176 | 0,86 | 174 | 0,86 |
| LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES- | EUR | 434 | 2,11 | 427 | 2,12 |
| LU1681041114 - PARTICIPACIONES AMUNDI FLOT R EUR COR 1- | EUR | 439 | 2,14 | 433 | 2,15 |
| LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA | EUR | 519 | 2,53 | | |
| LU0571085686 - PARTICIPACIONES VF-MTX SUST EM MK L-ICAP | USD | 573 | 2,80 | 567 | 2,81 |
| LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BONDSI | EUR | 275 | 1,34 | 265 | 1,32 |
| LU2808167444 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FD CHRONOS 2030 | USD | 280 | 1,36 | | |
| TOTAL IIC | | 4.139 | 20,18 | 3.538 | 17,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 17.364 | 84,67 | 16.343 | 81,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 18.904 | 92,18 | 17.672 | 87,72 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información