

**VALERIA VICTRIX INVERSIONES, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 4330

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.    **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.    **Auditor:** Deloitte, S.L  
**Grupo Gestora:**    **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](http://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 Electrónico**[atencionalcliente@amundi.com](mailto:atencionalcliente@amundi.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto: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: 6 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,62	0,79	2,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,91	-0,22	0,91	-0,11

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	11.430.600,00	8.476.677,00
Nº de accionistas	147,00	150,00
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	14.613	1,2784	1,1930	1,2784
2022	10.112	1,1930	1,1361	1,3484
2021	9.534	1,3436	1,1763	1,3591
2020	8.367	1,1977	0,9689	1,1977

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 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
7,16	2,56	4,48	4,95	-1,81	-11,21	12,18	9,38	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,19	0,19	0,21	0,81	0,76	0,77	

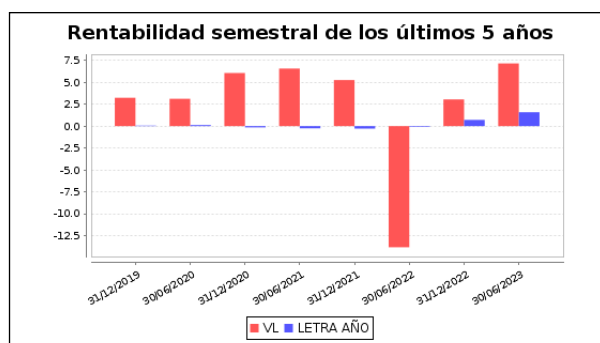
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.809	87,65	8.235	81,44
* Cartera interior	2.664	18,23	728	7,20
* Cartera exterior	10.114	69,21	7.503	74,20
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,21	4	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.031	13,90	1.654	16,36
(+/-) RESTO	-227	-1,55	223	2,21
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.613</b>	<b>100,00 %</b>	<b>10.112</b>	<b>100,00 %</b>

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)	10.112	8.487	10.112	
± Compra/ venta de acciones (neto)	26,13	13,81	26,13	177,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,35	3,42	6,35	172,78
(+) Rendimientos de gestión	6,74	3,78	6,74	161,89
+ Intereses	0,24	0,03	0,24	1.151,52
+ Dividendos	0,91	0,35	0,91	276,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-89,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,77	2,60	2,77	56,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,71	1,31	2,71	202,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	-0,43	0,16	-154,59
± Otros resultados	-0,05	-0,10	-0,05	-29,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,38	-0,41	56,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	44,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	47,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-10,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	11,38
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	304,45
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	17,49
+ 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	0,02	0,02	0,02	17,49
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>14.613</b>	<b>10.112</b>	<b>14.613</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

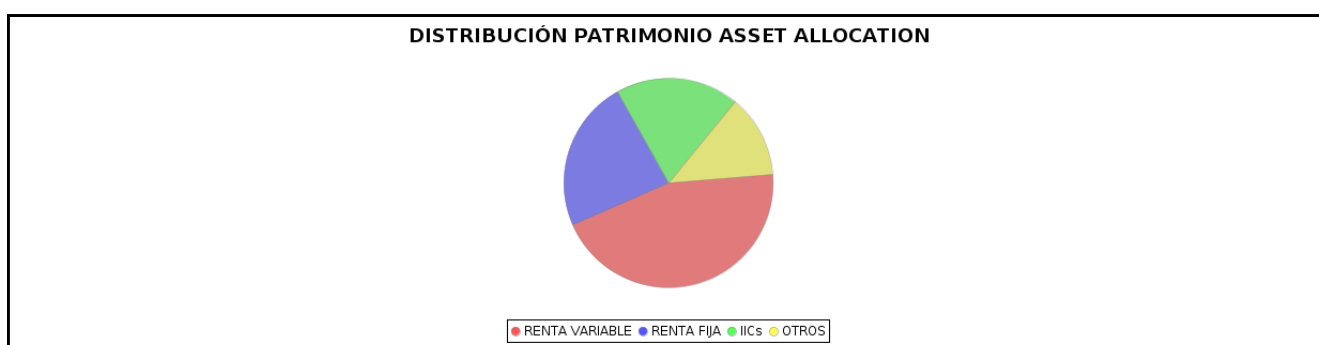
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.664	18,23	728	7,21
TOTAL RENTA FIJA	2.664	18,23	728	7,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.664	18,23	728	7,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	765	5,24	397	3,93
TOTAL RENTA FIJA	765	5,24	397	3,93
TOTAL RV COTIZADA	6.534	44,71	3.663	36,24
TOTAL RENTA VARIABLE	6.534	44,71	3.663	36,24
TOTAL IIC	2.784	19,03	3.466	34,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.084	68,98	7.526	74,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.748	87,21	8.254	81,67

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.120	Cobertura
FUT. E-MINI EUR/USD 09/23	Futuros comprados	684	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1804	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	1.277	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	810	Inversión
Total otros subyacentes		2087	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3891</b>	

### 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

	SI	NO
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 8.959.804,71 - 61,32%  
El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 5,495.53 euros y de liquidación por importe de 2,172.56 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 7.668,09 - 0,06%

## 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 del año 2023 ha sido positivo para la mayoría de mercados. No obstante, ha habido eventos que han provocado episodios de volatilidad en un entorno principalmente alcista. El primer trimestre estuvo marcado por las turbulencias vividas en el sector bancario tras la quiebra de SVB Bank en Estados Unidos como consecuencia de una falta de liquidez a corto plazo tras la fuerte caída en precio de la deuda americana a largo plazo, en la que dicha entidad mantenía la mayor parte de su pasivo. A este, le siguieron otras entidades americanas y, en Europa, Credit Suisse fue adquirida por UBS tras no conseguir financiación suficiente por parte de sus accionistas principales que asegurasen la continuidad del negocio, dos eventos idiosincráticos que generaron volatilidad en los mercados y, en particular en las acciones del sector financiero y la deuda subordinada. Ya en el segundo trimestre las preocupaciones sobre el sector bancario americano se calmaron un poco y la volatilidad general cayó con el VIX retrocediendo a su nivel más bajo desde el comienzo de la pandemia.  
Durante el primer semestre del año, los bancos centrales continuaron subiendo sus tipos de interés de referencia, hasta

niveles del 5,25% en el caso de la Reserva Federal americana y del 3,5% para el Banco Central Europeo. En este entorno, la inflación general se moderó durante el semestre, pero la subyacente en ambos casos era más persistente de lo esperado. En Estados Unidos, el IPC general disminuyó hasta el 4,0% en mayo de 2023, el más bajo desde marzo de 2021. La caída se debió en gran medida al efecto base generado por la caída de los precios del petróleo, que alcanzaron su punto máximo en junio de 2022 y se han reducido significativamente desde entonces. En Europa, la tasa de inflación de la Eurozona se moderó hasta el 5,5%, mientras la subyacente se situó en el +5,4 % en junio, encontrando niveles de precios aún elevados en bienes y servicios.

Centrándonos en los datos económicos publicados en Estados Unidos estos indicaban un crecimiento positivo robusto y resiliente, con un mercado laboral ajustado. Por ello, la Reserva Federal en sus últimas declaraciones a lo largo de junio y, tras una reunión en la que pausaron las subidas, dejaban ver en su diagrama de puntos que mantienen sobre la mesa la posibilidad de dos nuevas subidas de tipos de 25pb cada una hasta finales de año. En la misma línea, el Banco Central Europeo deslizaba en su convención anual en Sintra que se podría esperar una nueva subida de tipos en su reunión de julio para combatir los niveles de inflación en un entorno de crecimiento positivo, pero menos robusto que el americano. Durante el semestre, las rentabilidades de la deuda han ido poniendo en precio las distintas expectativas de tipos, presentando las curvas implícitas bastante volatilidad en el período. Entre diciembre y junio, la rentabilidad del bono americano a 10 años ha pasado del 3,88% de cierre de 2022 a 3,47% tras el primer trimestre y a 3,84% nuevamente a 30 de junio. Sin embargo, en este período la curva americana ha profundizado en su inversión, con el diferencial entre el bono a 2 años y a 10 años pasando de -56pb a -106pb.

En Europa, el bono alemán a diez años incrementaba su rentabilidad, desde el 2,01% de principios de año hasta el 2,39% de finales de junio. El movimiento del dos años fue más acusado, subiendo su rentabilidad 48pb hasta el 3,19%. El diferencial entre el Bund alemán a 10 años y el BTP italiano a 10 años pasó de +212 pb a finales del año 2022 a +168 pb al cierre del semestre.

En los mercados de crédito europeos, el diferencial del índice de crédito europeo iTraxx Main se redujo 17 pb durante el semestre, pasando de +91 pb a +74 pb en la primera mitad del año. El estrechamiento del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de +474 pb hasta +400 pb.

En renta variable, el semestre fue generalizadamente positivo, tanto para los mercados desarrollados, como para los emergentes. El índice MSCI World Equity Index se revalorizaba un 13,99% en el período (11,86% en euros). Desde una perspectiva geográfica en moneda local, Japón fue la mejor región, con el Nikkei 225 avanzando un 27,19% (13,43% en euros), seguido del Eurostoxx 50 (15,96%) y del S&P 500 (15,91%; 13,74% en euros).

En Estados Unidos, el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial también impulsó de forma importante algunas de las acciones más grandes del mundo, especialmente las acciones tecnológicas, que llevaban al Nasdaq a revalorizarse un +31,7% en su propia divisa durante la primera mitad del año. El Dow Jones 30 tuvo un comportamiento relativamente peor con una subida del +3,8% siendo el que peor rentabilidad devolvía entre los principales índices americanos. Durante el trimestre, las acciones de crecimiento y las acciones value tuvieron un rendimiento positivo, con las primeras subiendo un +20,42% frente a una ganancia del +11,01 % para las segundas.

En Europa, los índices también registraban ganancias generalizadas. Entre los índices con mejores resultados en el primer semestre se encuentran el FTSE-MIB italiano y el DAX alemán, con una rentabilidad respectivamente del +19,08% y el +15,98%. El IBEX español se revalorizó un 16,57% y el CAC40 francés subió un +14,31%. El Eurostoxx 50, registraba un resultado del 15,96%. El comportamiento de la bolsa británica defraudaba y se quedaba muy atrás con respecto a otros índices europeos, con un resultado de 1,07%, pero fuertemente negativo medido en euros (-9,86%).

En los mercados de divisas, el índice dólar caía ligeramente durante el semestre, incluso en un entorno de endurecimiento del mensaje de la Reserva Federal. Así, se depreciaba frente a monedas fuertes como el euro (-1,90%), la libra esterlina (-5,13%) o el franco suizo (-3,21%), mientras que se fortalecía frente al yen japonés (+9,13%).

En cuanto a las materias primas, tras un gran 2022, en el primer semestre del 2023 eran uno de las pocas clases de activo que registraban pérdidas en esta primera mitad del año. En particular, el índice Refinitiv/Core Commodity CRB cedía un -5,67%, siendo los componentes energético y de metales industriales los que más lastraban al resultado del índice, mientras los metales preciosos conseguían finalizar el semestre en positivo.

El primer semestre del año, por tanto, se caracteriza por ser marcadamente positivo para la mayoría de activos de riesgo en un entorno de inesperada fortaleza económica, sobre todo en el caso de Estados Unidos, que he llevado a los bancos

centrales a lanzar mensajes más duros de lo esperado al inicio del año ante la persistencia de la inflación, sobre todo en su componente subyacente.

Hemos desplazado un trimestre nuestro escenario central de recesión en Estados Unidos, pero mantenemos la expectativa de que la agresiva subida de tipos enfríe y afecte al crecimiento económico. Mientras, en Europa, mantenemos la perspectiva de un crecimiento anémico, pero heterogéneo entre los distintos países.

Por todo esto, mantenemos nuestra posición cauta en la renta variable en general. Por regiones, vemos más potencial en Europa que en Estados Unidos, ya que el panorama de valoraciones hace que las bolsas continentales sean más atractivas que las americanas, en donde los precios siguen siendo, en nuestra opinión, elevados.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de las curvas de tipos implícitos en las principales regiones del mundo. El endurecimiento de las condiciones de financiación y la ralentización del crecimiento económico podrían afectar a la capacidad de repago de algunas compañías, por lo que mantenemos nuestro enfoque centrado en el segmento de mejor calidad crediticia, evitando aquel papel de mayor rendimiento (high yield) por su elevado apalancamiento y/o balances menos solventes. En términos de duración, creemos que el empinamiento de la curva vendrá por una relajación de las rentabilidades exigidas a los plazos más cortos, pero la flexibilidad en el posicionamiento y la duración activa serán cualidades muy importantes a la hora de tomar posiciones tácticas cuando el mercado nos de oportunidades.

El principal catalizador que tendremos desde el punto de vista macroeconómico para la segunda mitad del año es la evolución de la inflación, sobre todo de la subyacente, y del mercado laboral americano, que determinarán la actuación de la Reserva Federal. También la recuperación de la actividad económica en China y el regreso de la confianza inversora en esa región será relevante para el devenir de los mercados emergentes, sobre todo los asiáticos.

Todo este panorama económico, junto con las incertidumbres que pueden aparecer desde la esfera geopolítica nos llevan a mantener coberturas, siendo el oro nuestro activo descorrelacionador preferido.

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 23,47% (11,14% en diciembre).

La renta variable directa ha quedado en el 44,71% (36,24% en diciembre) distribuido de la siguiente manera: 24,36% resto de Europa (20,46% en diciembre) y 20,35% en Estados Unidos (15,78% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 19,03% (34,29% en diciembre), destacando el fondo Tikehau Taux Variable con un 2,94%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 24,79% (23,97% en diciembre), al CHF del 2,80% (2,29% en diciembre), al GBP del 3,49% (3,08% en diciembre), al DKK del 1,22% (1,16% en diciembre), y al CAD del 0,59% (0,65% 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 de la renta variable, con uno de los mejores primeros semestres de los últimos años.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 4.500.032,84 euros,

y su número de participes ha disminuido en 3.

Valeria Victrix Sicav ha obtenido una rentabilidad del 7,16% en el primer semestre de 2023, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,59%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 25.071,18 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,15%

- 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 acciones como rebalanceo de la cartera por entradas de patrimonio junto con los fondos GS China A e Indosuez Asia Opp. En cuanto a las ventas, destacar la del ETF Ishares MSCI Japan.

En la parte de renta fija, se vendió el ETF DB XTracker Eonia y el fondo JPM USD Liquidity. Y se compraron los fondos DWS Floating Rate Notes, Tikehau Short Duration, los ETFs Amundi Floating Rate Euro Corp., Lyxor US Curve Steepening 2-10, y los bonos ATOSTR 2% 12/28, GM 4.5% 11/27 EMTN, y ELOFR 4.875% 12/28 EMTN.

Por último, se compraron LT a diferentes vencimientos con la liquidez de cartera.

### 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 527.435,89 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 34,48% .

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 del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias, sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y 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 centralizando el envío del voto generalmente a través de los 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.

## 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.

Nuestras perspectivas de mercado para a segunda mitad de 2023 continúan siendo cautas, pues la resiliencia económica que estamos viendo, sobre todo en Estados Unidos, podría llevar a los bancos centrales a ser más agresivos en sus políticas monetarias para tratar de devolver la inflación a sus niveles objetivo, con su consecuente impacto en el crecimiento económico. Los riesgos geopolíticos, que incluye evidentemente la guerra de Ucrania, pero también las tensiones entre Estados Unidos y China (y el conflicto en Taiwán) y en Oriente Medio, entre otros, seguirán generando volatilidad en los mercados. Por todo ello, mantenemos nuestra posición cautelosa en los activos de riesgo.

Con respecto a las políticas monetarias, nuestro escenario central contempla que los tipos permanecerán altos por más tiempo, al menos durante la segunda mitad de 2023. La fortaleza del mercado laboral americano en particular, y de la economía en general, nos ha llevado a retrasar un trimestre nuestras perspectivas de recesión para dicho país, pero mantenemos nuestra convicción en una recesión no muy pronunciada en la economía americana durante el próximo semestre. En Europa, sin embargo, esperamos que la desaceleración económica continúe lenta pero soportada, sin llegar por lo tanto a entrar en recesión.

En renta variable, contemplamos un escenario de caída de beneficios para las empresas, que se podría traducir en una corrección más acusada en el caso de las acciones norteamericanas al cotizar con valoraciones más exigentes que las europeas, las cuales favorecemos en términos relativos frente a las estadounidenses. Por lo tanto, nuestra preferencia se sitúa en las empresas de mayor calidad, poco correlacionadas con el ciclo económico que posean una fuerte posición de mercado, capacidad de establecer precios y, en consecuencia, unos ingresos y márgenes estables, predecibles y recurrentes. La renta variable China es una de nuestras convicciones ya que creemos que el proceso de reapertura y recuperación de la actividad económica se acelerará durante el próximo semestre, soportada, además, por el gobierno chino y su autoridad monetaria. A esto sumamos el nivel de las valoraciones bursátiles en la región que creemos es muy atractivo.

En los mercados de renta fija tenemos una posición constructiva en deuda gubernamental, pues creemos que la incertidumbre proveniente de los bancos centrales es baja al haber alcanzado, en nuestra opinión, los tipos terminales. En cualquier caso, la flexibilidad es clave en este mercado. En cuanto al crédito corporativo, nos mantenemos neutros en emisiones grado de inversión, ya que el endurecimiento de las condiciones de financiación podría afectar a la capacidad de repago de algunas compañías. Por esta razón, mantenemos nuestra perspectiva negativa en las emisiones de alto rendimiento. Finalmente, hemos mejorado nuestra opinión, que ahora es moderadamente optimista, en renta fija emergente: las perspectivas de crecimiento para los países en vías de desarrollo, con China a la cabeza, son halagüeñas y, en muchos casos, cuentan ya con tipos reales positivos al haber comenzado con los procesos de subidas de tipos antes que sus homólogos desarrollados. Además, la previsible depreciación del dólar americano en la segunda mitad del año es, también, un viento de cola para esta clase de activo, tradicionalmente endeuda en dicha divisa.

En tiempos de inflación, las materias primas ofrecen un importante potencial de diversificación. El oro seguirá siendo nuestro activo descorrelacionador favorito.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución del conflicto armado entre Ucrania y Rusia y el resto de focos geopolíticos, la reapertura en China, por ahora más lenta de lo esperado, la presentación de resultados corporativos del 2T23 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 manteniendo un enfoque cauteloso, prestando 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	%
ES0L02305123 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			396	3,92
ES0L02309083 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	334	2,28	333	3,29
ES0L02405105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	388	2,65		
ES0L02311105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	390	2,67		
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	387	2,65		
ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	386	2,64		
ES0L02310065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	392	2,69		
ES0L02404124 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	387	2,65		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.664	18,23	728	7,21
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.664	18,23	728	7,21
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.664	18,23	728	7,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.664	18,23	728	7,21
XS2625985945 - RFIJA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22	EUR	199	1,36		
XS2267889991 - RFIJA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	175	1,20		
FR001400EHH1 - RFIJA ELO SACA  4.88 2028-12-08	EUR	192	1,31		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		566	3,87		
FR0013309606 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.75 2023-01-12	EUR			200	1,98
XS1633845158 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  4.33 2024-06-21	EUR	100	0,69	101	0,99
XS1729872736 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.68 2024-12-01	EUR	99	0,68	97	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	1,37	397	3,93
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		765	5,24	397	3,93
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		765	5,24	397	3,93
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	62	0,42	33	0,33
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	66	0,45	37	0,36
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	99	0,68	63	0,63
FR0000120321 - ACCIONES IL OREAL SA	EUR	136	0,93	68	0,68
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	115	0,79	45	0,45
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	89	0,61	41	0,40
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	203	1,39	177	1,75
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	164	1,12	65	0,65
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	117	0,80	77	0,77
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	136	0,93	75	0,74
CA55027C1068 - ACCIONES LUMINENT INC	CAD	2	0,01		
US8835661023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	66	0,45	33	0,33
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	98	0,67	59	0,58
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	71	0,48	31	0,31
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H MOET-HENNESSY	EUR	148	1,01	80	0,79
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	135	0,92	78	0,77
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	95	0,65	45	0,44
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	80	0,54	64	0,64
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	144	0,98	82	0,81
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	133	0,91	69	0,68
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	112	0,76	66	0,65
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	81	0,55	30	0,30
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	151	1,03	60	0,60
US8336351056 - ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	51	0,35	26	0,25
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	125	0,86	66	0,65
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	113	0,78	68	0,67
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	72	0,49	43	0,43
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	106	0,73	64	0,63
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD (DOX US)	USD	115	0,79	68	0,67
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA FOODS INC.	USD	55	0,38	33	0,32
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	76	0,52	67	0,66
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	68	0,47	29	0,28
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	71	0,48	29	0,28
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	80	0,55	37	0,37
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	100	0,69	69	0,69
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	39	0,26	36	0,35
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	85	0,58	66	0,65
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	62	0,42	37	0,36
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	54	0,37	35	0,35
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	189	1,29	97	0,96
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	162	1,11	93	0,92
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	150	1,02	73	0,73
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	121	0,83	61	0,60
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	106	0,72	68	0,67
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	82	0,56	37	0,37
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	64	0,44	35	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	105	0,72	74	0,74
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	68	0,47	35	0,34
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	41	0,28	32	0,32
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	130	0,89	74	0,73
US0995021062 - ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	USD	73	0,50	42	0,42
FR0013451333 - ACCIONES LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	34	0,23	20	0,19
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	65	0,45	33	0,33
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	68	0,47	25	0,25
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	71	0,49	29	0,29
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	52	0,36	36	0,36
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mkt	USD	104	0,71	78	0,78
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	70	0,48	37	0,37
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	61	0,42	30	0,30
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	65	0,44	37	0,36
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	123	0,84	60	0,60
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	58	0,40	34	0,34
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	149	1,02	78	0,77
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	45	0,31	19	0,19
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	93	0,63	53	0,52
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	78	0,53	36	0,36
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	94	0,64	60	0,59
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	65	0,44	51	0,50
US4663131039 - ACCIONES JABIL CIRCUIT INC	USD	178	1,22	74	0,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.534</b>	<b>44,71</b>	<b>3.663</b>	<b>36,24</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.534</b>	<b>44,71</b>	<b>3.663</b>	<b>36,24</b>
LU1073906932 - PARTICIPACIONES ASIA OPPORTUNITIES-F	USD	151	1,03	129	1,27
LU2100588859 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202	EUR	162	1,11	158	1,57
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BONDSI	EUR	147	1,00	142	1,41
LU1835949311 - PARTICIPACIONES GLOBAL BONDS USD 2023 M	USD	116	0,79	115	1,14
LU2018762653 - PARTICIPACIONES LYXOR US CURVE STEEP 2-1	USD	176	1,20		
IE00BM955R16 - PARTICIPACIONES GS II CHINA A-SH-EQT PRT	USD	208	1,42	188	1,86
LU2411735181 - PARTICIPACIONES IND GLOBAL BOND ER 2026	EUR	203	1,39	198	1,96
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	399	2,73	184	1,82
LU1681041114 - PARTICIPACIONES AMUNDI FLOT R EUR COR 1-	EUR	406	2,78		
LU0088277610 - PARTICIPACIONES JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	USD			462	4,57
LU0815114979 - PARTICIPACIONES CAP GRP EM LOCAL DEBT Z	EUR	222	1,52	206	2,03
LU1373035077 - PARTICIPACIONES BSF-GLB EVNT DRVN-D2 EUR	EUR	164	1,12	164	1,62
LU1585266114 - PARTICIPACIONES TIKEHAU TAUX VARIABLE-A	EUR	430	2,94		
IE00B53QDK08 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN USD A	EUR			69	0,69
LU0290358497 - PARTICIPACIONES DBX EONIA CASH ACC ETF	EUR			1.451	14,35
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.784</b>	<b>19,03</b>	<b>3.466</b>	<b>34,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.084</b>	<b>68,98</b>	<b>7.526</b>	<b>74,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.748</b>	<b>87,21</b>	<b>8.254</b>	<b>81,67</b>

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