

VALERIA VICTRIX INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4330

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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 Electrónico

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).

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	0,25	0,62	0,25	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,94	2,65	2,94	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	13.904.043,00	13.794.213,00
Nº de accionistas	147,00	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	19.641	1,4126	1,3282	1,4218
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	0,25		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)

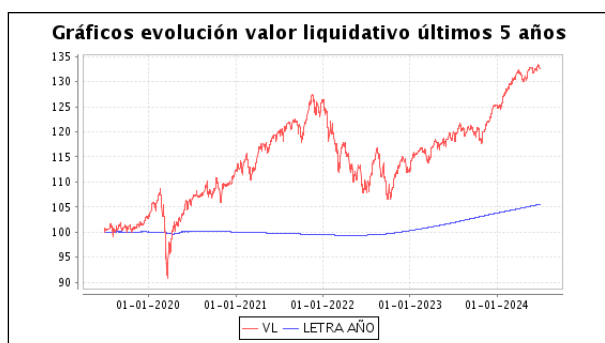
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
5,63	0,24	5,37	4,55	0,06	12,10	-11,21	12,18	

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)	0,37	0,18	0,19	0,18	0,17	0,72	0,81	0,76	

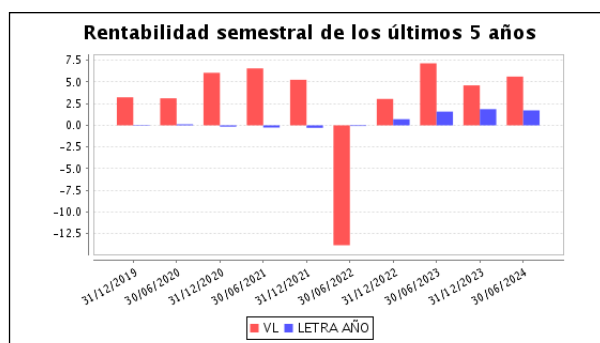
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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	18.596	94,68	17.167	93,06
* Cartera interior	1.973	10,05	2.738	14,84
* Cartera exterior	16.510	84,06	14.355	77,81
* Intereses de la cartera de inversión	114	0,58	73	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	970	4,94	1.187	6,43
(+/-) RESTO	75	0,38	94	0,51
TOTAL PATRIMONIO	19.641	100,00 %	18.448	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)	18.448	14.613	18.448	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,79	16,97	0,79	-94,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,41	4,71	5,41	25,01
(+) Rendimientos de gestión	5,83	5,10	5,83	24,41
+ Intereses	0,74	0,70	0,74	14,49
+ Dividendos	0,59	0,26	0,59	150,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	0,36	-0,15	-146,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,31	2,72	4,31	72,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	0,47	-0,34	-179,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,63	0,61	0,63	13,27
± Otros resultados	0,05	-0,02	0,05	-315,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,39	-0,43	18,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	7,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	16,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-12,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	85,37
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,06	-0,09	57,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.181,08
+ 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	1.181,08
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.641	18.448	19.641	

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

3. Inversiones financieras

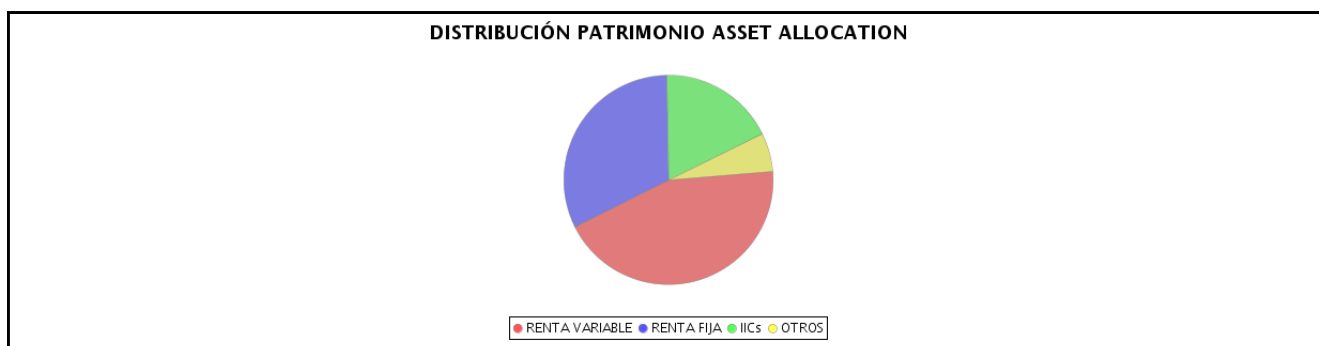
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.919	9,77	2.712	14,70
TOTAL RENTA FIJA	1.919	9,77	2.712	14,70
TOTAL RV COTIZADA	54	0,28	26	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE	54	0,28	26	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.973	10,05	2.738	14,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.387	22,33	3.374	18,29
TOTAL RENTA FIJA	4.387	22,33	3.374	18,29
TOTAL RV COTIZADA	8.573	43,62	7.390	40,06
TOTAL RENTA VARIABLE	8.573	43,62	7.390	40,06
TOTAL IIC	3.547	18,06	3.597	19,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.507	84,01	14.360	77,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.480	94,06	17.099	92,69

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	1.140	Cobertura
FUT. E-MINI EUR/USD 09/24	Futuros comprados	697	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1836	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	49	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	259	Cobertura
Total otros subyacentes		309	
TOTAL OBLIGACIONES		2145	

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 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: 6.877.835,28 - 35,02%

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: 170.786,84 - 0,89%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 7,655.56 euros y de liquidación por importe de 494.86 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 8.150,42 - 0,04%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 1,601.43 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 1.601,43 - 0,01%

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 2024 fue desigual en términos de rentabilidad: los activos de riesgo arrojaron resultados positivos, mientras que los bonos soberanos sufrieron al descontar los mercados un menor número de recortes de tipos.

En general, el contexto económico fue mejorando en comparación con las expectativas de principios de año y los datos económicos mundiales siguieron sorprendiendo al alza. Las crecientes esperanzas de un aterrizaje económico suave en EE.UU. dieron un gran impulso a los activos de riesgo. Varios índices bursátiles alcanzaron máximos históricos a lo largo del semestre gracias también a los buenos resultados empresariales y al sentimiento positivo en torno al desarrollo de la tecnología de inteligencia artificial. Por otra parte, la escalada de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio preocupó a

los inversores, lo que empujó los precios del petróleo a su nivel más alto del año.

En cambio, fue un semestre mucho más flojo para los bonos soberanos, debido principalmente a las sorpresas alcistas sobre la inflación y a que como comentado anteriormente, los precios del petróleo siguieron subiendo, con lo que también aumentaron las expectativas de inflación. Esto significó que los inversores retrasaron el calendario de los recortes de tipos esperados de la Reserva Federal, haciendo de julio incluso septiembre el mes más probable para un primer recorte, mientras que a principios de año los inversores esperaban que la Reserva Federal recortara los tipos en la reunión de marzo.

Si analizamos con más detalle los mercados de renta variable, tanto los mercados desarrollados como los emergentes registraron resultados positivos, con un rendimiento superior en estos últimos: en conjunto, el índice MSCI World Equity subió un 12,04% en términos netos en USD en el primer semestre. Desde una perspectiva geográfica, entre los países desarrollados, en el primer semestre, EE.UU. se situó a la cabeza, seguido de Japón y de Europa. En términos de estilo, los valores de crecimiento superaron a los de valor en el primer semestre.

Los mercados de renta variable estadounidenses tuvieron un semestre muy positivo, con el S&P500 (TR) subiendo un 15,29% en el periodo. Al Dow Jones 30 le fue relativamente peor en el segundo trimestre, con una rentabilidad del -1,7%, pero aún así, cerraba el semestre con rentabilidades del 4,79%, mientras que los valores de pequeña capitalización Russell 2000 corrigieron en el segundo trimestre un -3,6% y cerraban el semestre con un +1,73% de rentabilidad. Los valores tecnológicos experimentaron un semestre muy positivo, con una subida del índice compuesto Nasdaq del +18,57% en dólares.

En Europa, la reactivación de la economía, unida a unas valoraciones relativamente bajas y a unos beneficios empresariales que sorprendieron al alza, apoyaron durante parte del semestre a los mercados de renta variable, pero a finales del periodo, los acontecimientos políticos volvieron a coger la atención.

En términos de rentabilidad, el MSCI Europe avanzó un 9,58% en términos de rentabilidad total local, mientras que el Euro Stoxx 50 obtuvo un 11,15% en el semestre. La mayoría de los índices europeos terminaron el semestre con rentabilidades positivas, excepto el CAC 40 que cerró con pérdidas del -0,85%, conociendo en junio, su peor mes del año, tras el anuncio por parte del presidente Macron de la disolución de la Asamblea francesa.

En general, los mercados de renta variable asiáticos registraron resultados dispares. Japón lideró las subidas, con el Topix cerrando el semestre con un 20,12% de subida en moneda local (8,59% en euros) mientras el Nikkei 225 registraba una rentabilidad del 19,30% en divisa local (un 7,85% en euros), empujados por la fuerte depreciación del Yen, favoreciendo de tal manera, las compañías japonesas exportadoras. En China, a pesar de las correcciones observadas a cierre de periodo, debido al escepticismo creciente en cuanto a las perspectivas económicas por parte de los inversores, el Hang Seng Index cerraba el primer semestre con rentabilidades positivas (un 6,21% en divisa local y un 9,69% en euros).

En los Mercados Emergentes (ME), el rendimiento general de la renta variable fue positivo, pero la rentabilidad durante el semestre se vio impulsada principalmente por los mercados asiáticos, mientras que los rendimientos en América Latina fueron mediocres. En cuanto a las condiciones económicas, el impulso macroeconómico de los ME siguió mejorando a lo largo del periodo.

En términos de rendimiento del mercado, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un 7,60% en términos de rendimiento total en dólares estadounidenses y un 11,10% en euros.

En lo que respecta a los bonos soberanos, los mercados han ido reevaluando a lo largo del primer semestre, sus expectativas de recortes de los tipos de interés a la vista de la comunicación de los bancos centrales y de los datos de inflación. Con los inversores reduciendo los recortes previstos para 2024, los bonos soberanos experimentaron en general un comportamiento negativo en el periodo: los soberanos europeos de los países core fueron los que peores resultados obtuvieron, con un descenso del -1,94%, seguidos de los bonos del Tesoro estadounidense con más duración que registraron un -1,58% en el semestre. Los tramos americanos más cortos se salvaron del territorio negativo con unas ganancias del +0,565 en el primer semestre. También los bonos periféricos europeos registraron mejores rentabilidades con un +0,47% al cerrar junio.

En cuanto a Estados Unidos, los datos económicos se suavizaron durante el semestre y los publicados a partir de mayo apuntaron a ciertos signos de moderación.

En términos de inflación, la tasa de inflación anual (IPC) bajó del 3,5% en marzo al 3,4% en abril y al 3,3% en mayo. El IPC subyacente se ralentizó hasta un mínimo de más de tres años del 3,4% en mayo, por debajo del 3,6% del mes anterior y del 3,8% de marzo. En cuanto al mercado laboral, la economía estadounidense añadió 272.000 puestos de trabajo en mayo de 2024, la mayor cifra en 5 meses, frente a los 165.000 de abril revisados a la baja, y muy por encima de las previsiones. En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal mantuvo sin cambios el rango objetivo para el tipo de los fondos federales en el 5,25%-5,50% en todas sus reuniones del primer semestre, necesitando más pruebas en cuanto a la convergencia de los niveles de inflación hacia el nivel objetivo.

Durante el semestre, los rendimientos en Estados Unidos aumentaron y la curva se mantuvo invertida: el rendimiento a 2 años en Estados Unidos subió aproximadamente 50 puntos básicos, del 4,24% en diciembre de 2023, al 4,75%; el

rendimiento a 5 años subió en mismas proporciones que la referencia a 2 años, del 3,84% a finales de diciembre al 4,37% a finales de junio. A lo largo de la curva, el rendimiento de la deuda estadounidense a 10 años comenzó el trimestre en el 3,87% y cerró junio en el 4,39%.

En la Eurozona, la tasa de inflación anual de la zona euro se redujo al 2,5% en junio de 2024, tras acelerarse brevemente hasta el 2,6% en mayo, mientras que en abril fue del 2,4%. La tasa de inflación subyacente anual, que excluye los precios volátiles de los alimentos y la energía, pasó del 2,7% en abril al 2,9% en junio.

En cuanto a la política monetaria, el BCE recortó los tipos de interés por primera vez en cinco años, como se esperaba ampliamente, ya que la inflación de la zona euro avanzó considerablemente hacia su objetivo de inflación.

En este entorno, durante el semestre la curva de rendimientos alemana se mantuvo invertida, pero los rendimientos subieron en los vencimientos a medio y largo plazo, mientras que bajaron en los vencimientos a corto plazo: habiendo empezado el semestre en el 2,01%, los rendimientos alemanes a 10 años subieron al 2,50% a finales de junio. En el primer semestre, los rendimientos alemanes a 2 años subieron en mismas proporciones, aproximadamente 27 puntos básicos hasta el 2,83% y se situaban en el 2,39% a finales de diciembre de 2023.

En el Reino Unido, la economía creció en torno a un 0,7% en el primer semestre de 2024, ligeramente por encima de las estimaciones iniciales del 0,6%. Se trata de la mayor expansión en más de dos años, que pone fin a la recesión en la que entró el año pasado. En cuanto a la política monetaria, el Banco de Inglaterra mantuvo el tipo de interés oficial en el 5,25%, su nivel más alto en 16 años.

En conjunto, los índices de bonos a corto plazo del Gobierno de la UEM de JP Morgan obtuvieron rentabilidades negativas durante el trimestre. El índice a 3-5 años cayó un -0,93% en el primer semestre, mientras en los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se amplió 3 pb durante el semestre, pasando de 58 pb a finales de marzo a 61 pb a finales de junio (y se amplió 8 pb desde el nivel de aproximadamente 53 a finales de mayo).

La ampliación del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de 297 pb a finales de marzo a 319 pb a finales de junio y viniendo de niveles de 310pb al cerrar diciembre de 2023.

En EE.UU., el Markit Generic IG North America pasó de 57 puntos básicos a finales de marzo a 53 puntos básicos a finales de junio, mientras que el High Yield Sector pasó de 356 puntos básicos a 344 puntos básicos.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense tuvo un semestre positivo: no hubo recortes de tipos en el periodo, mientras que la postura relativamente más moderada de otros bancos centrales apoyó al índice del dólar, que subió un 2,95% en la primera mitad del año frente al euro y un 14,07% frente al yen japonés.

Las materias primas tuvieron un semestre positivo, con el buen rendimiento de las materias primas metálicas casi compensado por la energía y los bienes agrícolas: durante el semestre, el índice FTSE/Core Commodity CRB avanzó un 10,10% en dólares (un 13,67% en euros). El índice S&P Precious Metals registró una rentabilidad del 13,48% en dólares (17,16%) y el S&P Industrial Metals creció un 8,51% (12,04% en euros). El oro siguió su progresión al alza, avanzando un 6,54% en el semestre y continuando de actuar como activo refugio.

30/06/2024 31/03/2024 31/12/2023 31/12/2022 1º Semestre 2T2024 1T2024

EuroStoxx 50 4894.0 5083.4 4521.4 3793.62 8.2% -3.7% 12.4%

FTSE-100 8164.1 7952.6 7733.2 7451.74 5.6% 2.7% 2.8%

IBEX-35 10943.7 11074.6 10102.1 8229.1 8.3% -1.2% 9.6%

Dow Jones IA 39118.9 39807.4 37689.5 33147.25 3.8% -1.7% 5.6%

S&P 500 5460.5 5254.4 4769.8 3839.5 14.5% 3.9% 10.2%

Nasdaq Comp. 17732.6 16379.5 15011.4 10466.48 18.1% 8.3% 9.1%

Nikkei-225 39583.1 40369.4 33464.2 26094.5 18.3% -1.9% 20.6%

?/ US\$ 1.0713 1.079 1.1039 1.0705 -3.0% -0.7% -2.3%

Crudo Brent 86.4 87.5 77.0 85.91 12.2% -1.2% 13.6%

Bono Alemán 10 años (%) 2.50 2.30 2.02 2.571 48 bp 20 bp 27 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 3.39 3.45 3.19 2.64 20 bp -6 bp 26 bp

Itraxx Main 5 años 60.94 54.25 58.21 90.60 3 bp 7 bp -4 bp

El primer semestre del año, por tanto, se caracteriza por ser positivo para la mayoría de activos en un entorno de mucha volatilidad e inesperada fortaleza económica, sobre todo en el caso de Estados Unidos. El semestre comenzó y terminó con resultados mixtos, más favorables en el caso de la renta variable que para la renta fija. También se ha visto una relajación a nivel mundial en la inflación, pero con repuntes puntuales de la inflación subyacente, pero con amenazas de más rebotes debido a los varios conflictos geopolíticos heredados del año pasado.

Mantenemos la expectativa de un aterrizaje suave en los Estados Unidos, mientras, en Europa, mantenemos la perspectiva de un crecimiento recuperándose ligeramente, pero heterogéneo entre los distintos países.

Por todo esto, aunque hemos ido neutralizando el posicionamiento en renta variable, mantenemos nuestra posición cauta 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, especialmente en los estados unidos 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, 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. Con esto mantenemos un enfoque positivo en duración tanto en Estados Unidos como en Europa.

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 mantener 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 32,10% (32,99% en diciembre).

La renta variable directa ha quedado en el 43,90% (40,20% en diciembre) distribuido de la siguiente manera: 0,28% en España (0,14% en diciembre), 20,48% resto de Europa (20,33% en diciembre) y 23,14% en Estados Unidos (19,73% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 18,06% (19,50% en diciembre), destacando el fondo Vontobel Sustainable EM con un 2,78%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 31,05% (25,49% en diciembre), al CHF del 1,37% (1,75% en diciembre), al GBP del 1,39% (1,49% en diciembre), al DKK del 1,84% (1,48% en diciembre), y al CAD del 0,62% (0,55% 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 1.193.410,07 euros, y su número de participes no ha cambiado.

Valeria Victrix Sicav ha obtenido una rentabilidad del 5,63% en el primer semestre de 2024, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,56%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 71.191,79 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,33%

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

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenido la estructura de la cartera con inversión diversificada en activos directos y fondos de inversión tanto en la parte de renta variable como la de renta fija y también en lo que a divisa se refiere (USD, GBP, CHF, DKK, además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR) y realizando estrategias de cobertura con el fin de reducir el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional. En renta variable destacamos compras de Universal Music Group, Booking, Broadridge Financial, Cheniere Energy, Corebridge Financial, Heidelberg Materials, GSK, Siemens, Santander, Thales, Kion, GTT, Steel Dynamics, Booz Allen Hamilton, LVMH, Merck, Kingspan, Bureau Veritas, Progressive Corp., Synchrony Financial y Eli Lilly. En cuanto a las ventas, Humana, GXO Logistics, STMicroelectronics, Air Liquide, Heineken, HSBC, Edenred, Nestle, Legrand, Amdocs, Dassault Systems, Amadeus, Engie, Schlumberger, Broadcom, L'Oréal, Edenred y Salesforce.

En la parte de renta fija, compra de Letras de España, Italia, Francia y EEUU con diferentes vencimientos para optimizar la liquidez, además de la compra de bonos CLNXSM 1.5% 06/28, EZJLN 1.875% 03/28, BACR VAR 01/27.

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 66.140,98 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 2023.

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 segundo semestre del año. No obstante, notamos cierto debilitamiento en los mercados laborales, especialmente en los estados unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a las subidas del coste de financiación. Esto se traduce en un entorno ligeramente positivo para los activos de riesgo. Pero, 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 segundo 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, aunque creemos que las acciones del Reino Unido se beneficiarían de su carácter defensivo y con sesgo de estilo hacia el valor. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en europea, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. Aunque la inflación permanece superando el objetivo de la Fed, sigue su trayectoria a la baja, y el debilitamiento del consumo de los hogares debería afectar el crecimiento en EE.UU. Esta combinación de factores debería de incitar a la Fed a empezar a bajar sus tipos después del verano.

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 armados y el resto de focos geopolíticos, la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del segundo 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 de la cartera 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	%
ES000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	759	3,87		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		759	3,87		
ES0L02405105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			388	2,10
ES0L02411087 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	386	1,97	388	2,10
ES0L02409065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	386	1,96	387	2,10
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			388	2,11
ES0L02410048 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	387	1,97	388	2,10
ES0L02404124 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			388	2,10
ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			386	2,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.159	5,90	2.712	14,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.919	9,77	2.712	14,70
TOTAL RENTA FIJA		1.919	9,77	2.712	14,70
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	54	0,28		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			26	0,14
TOTAL RV COTIZADA		54	0,28	26	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE		54	0,28	26	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.973	10,05	2.738	14,84
US91282CFZ95 - RFIJA UNITED STATES TR 3.88 2027-11-30	USD	410	2,09	407	2,20
US91282CGC91 - RFIJA UNITED STATES TR 3.88 2027-12-31	USD	302	1,54		
IT0005323032 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	381	1,94		
FR0013286192 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.75 2028-05-25	EUR	183	0,93		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.276	6,50	407	2,20
IT0005570855 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-11-14	EUR	385	1,96	387	2,10
IT0005561458 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2024-09-13	EUR	389	1,98	390	2,11
IT0005571960 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-05-31	EUR			393	2,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		774	3,94	1.169	6,34
XS2644410214 - RFIJA BERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR	202	1,03	206	1,12
XS2306601746 - RFIJA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	188	0,95		
XS2528858033 - RFIJA NATWEST GROUP PL 4.07 2028-09-06	EUR	202	1,03	204	1,11
XS2348237871 - RFIJA CELLNEX FINANCE 1.50 2028-06-08	EUR	183	0,93		
XS2487667276 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR	295	1,50		
XS2267889991 - RFIJA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	180	0,92	182	0,99
XS1642590480 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20	EUR			193	1,05
XS2625985945 - RFIJA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22	EUR	207	1,05	210	1,14
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	197	1,00	198	1,07
XS2618906585 - RFIJA NORDEA BANK AB 4.12 2028-05-05	EUR	204	1,04	207	1,12
FR001400EHH1 - RFIJA ELO SACA 4.88 2028-12-08	EUR	187	0,95	198	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.043	10,40	1.597	8,67
XS1729872736 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.49 2024-12-01	EUR	100	0,51	100	0,54
XS1642590480 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20	EUR	193	0,98		
XS1633845158 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 4.70 2024-06-21	EUR			100	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		293	1,49	201	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.387	22,33	3.374	18,29
TOTAL RENTA FIJA		4.387	22,33	3.374	18,29
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	236	1,20	167	0,91
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	153	0,78	126	0,69
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR			118	0,64
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	121	0,62	101	0,55
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	137	0,70	106	0,57
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mkt	USD	146	0,74	137	0,74
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD			77	0,42
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	120	0,61	90	0,49
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	50	0,25	50	0,27
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	110	0,56	160	0,87
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	128	0,65		
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	165	0,84	169	0,92
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	74	0,38	60	0,32
US45841N1072 - ACCIONES INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	USD	68	0,34	44	0,24
DK0062616637 - ACCIONES SVITZER GROUP AS	DKK	2	0,01		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	51	0,26	48	0,26
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	52	0,27	48	0,26
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	67	0,34	134	0,73
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	286	1,46	199	1,08
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR			24	0,13
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	172	0,88	140	0,76
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	71	0,36	60	0,32
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	103	0,52	105	0,57
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	24	0,12		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	68	0,35	50	0,27
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	133	0,68	116	0,63
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	55	0,28	102	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	67	0,34	56	0,31
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	65	0,33	65	0,35
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	148	0,75	133	0,72
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	118	0,60	97	0,52
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	152	0,77	125	0,68
DK0060738599 - ACCIONES WILLIAM DEMANT HOLDING	DKK	25	0,13	25	0,14
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	111	0,56	90	0,49
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	61	0,31		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	147	0,75	112	0,61
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	175	0,89	173	0,94
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	52	0,26	23	0,13
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	189	0,96	158	0,86
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	43	0,22	43	0,23
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	79	0,40	70	0,38
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	47	0,24	47	0,26
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	174	0,89	228	1,23
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	88	0,45	62	0,33
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	62	0,32	56	0,30
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	57	0,29	58	0,31
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	69	0,35	46	0,25
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	87	0,44	93	0,50
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	24	0,12		
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	56	0,29		
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	105	0,53		
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	126	0,64	106	0,57
US8336351056 - ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	34	0,17	49	0,27
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	223	1,13	200	1,08
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP			124	0,67
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	40	0,20	96	0,52
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD			47	0,25
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	97	0,49	94	0,51
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	93	0,47	71	0,38
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	42	0,21	54	0,29
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	61	0,31	52	0,28
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	30	0,16	44	0,24
FR0014003T78 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	25	0,13	63	0,34
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	75	0,38	57	0,31
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	91	0,46	62	0,34
US4663131039 - ACCIONES JABIL CIRCUIT INC	USD	183	0,93	208	1,12
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	74	0,38	55	0,30
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	116	0,59	106	0,58
US0995021062 - ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	USD	116	0,59		
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR			53	0,29
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	60	0,31	58	0,31
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	198	1,01	175	0,95
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	178	0,91	154	0,83
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	85	0,43	70	0,38
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	57	0,29	57	0,31
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	71	0,36	71	0,38
US36262G1013 - ACCIONES GXO LOGISTICS INC	USD			49	0,27
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	222	1,13	182	0,98
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	186	0,95	141	0,76
NL0015000Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	28	0,14		
US21871X1090 - ACCIONES CCOREBRIDGE FINANCIAL INC(CRBG	USD	131	0,67		
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	141	0,72	124	0,67
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	30	0,15		
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	33	0,17		
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	94	0,48	102	0,55
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	100	0,51	92	0,50
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	55	0,28		
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR			51	0,28
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD (DOX US)	USD			116	0,63
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	89	0,45	102	0,55
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	129	0,65	116	0,63
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	103	0,52		
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	52	0,26		
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	43	0,22		
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	54	0,27		
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	100	0,51		
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD	118	0,60		
TOTAL RV COTIZADA		8.573	43,62	7.390	40,06
TOTAL RENTA VARIABLE		8.573	43,62	7.390	40,06
LU2597546584 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FUN CHRO 2029 (EUR	318	1,62	313	1,70
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	419	2,13	409	2,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681041114 - PARTICIPACIONES AMUNDI FLOT R EUR COR 1-	EUR	425	2,16	415	2,25
LU1585266114 - PARTICIPACIONES TIKEHAU TAUX VARIABLE-A	EUR	455	2,32	445	2,41
LU0815114979 - PARTICIPACIONES CAP GRP EM LOCAL DEBT Z	EUR	228	1,16	230	1,25
LU1073906932 - PARTICIPACIONES ASIA OPPORTUNITIES-F	USD	168	0,86	146	0,79
IE00BGPP6697 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TRSRY 7-10YR	EUR	115	0,59	120	0,65
LU2411735181 - PARTICIPACIONES IND GLOBAL BOND ER 2026	EUR	314	1,60	311	1,69
LU0571085686 - PARTICIPACIONES VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	547	2,78	493	2,67
LU1373035077 - PARTICIPACIONES BSF-GLB EVNT DRVN-D2 EUR	EUR			172	0,93
LU2411738441 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FD GBL BD 2026-	USD	126	0,64	121	0,65
LU2100588859 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202	EUR	170	0,87	168	0,91
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BONDSI	EUR	262	1,33	254	1,38
TOTAL IIC		3.547	18,06	3.597	19,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.507	84,01	14.360	77,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.480	94,06	17.099	92,69

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