

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

Nº Registro CNMV: 4330

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**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](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: 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 | 2023 | 2022  |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,62           | 0,79             | 1,39 | 2,07  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,65           | 0,91             | 1,78 | -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                   | 13.794.213,00  | 11.430.600,00    |
| 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 | 18.448                                   | 1,3374            | 1,2550 | 1,3374 |
| 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  | 0,50         |              | 0,50  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,04  |              |              | 0,08  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |       |      |         |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|------|---------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | 2021  | 2020 | Año t-5 |
| 12,10          | 4,55            | 0,06   | 2,56   | 4,48   | -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)     | 0,72           | 0,18            | 0,17   | 0,18   | 0,19   | 0,81  | 0,76 | 0,77 |         |

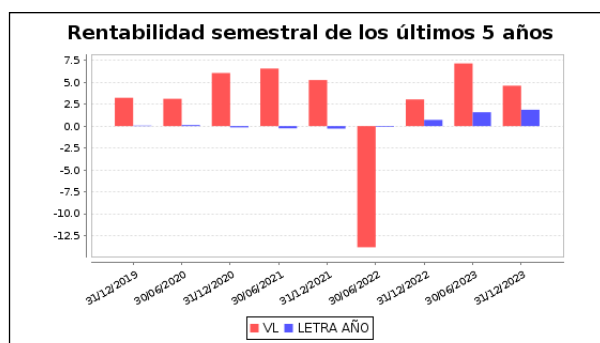
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 17.167             | 93,06              | 12.809               | 87,65              |
| * Cartera interior                          | 2.738              | 14,84              | 2.664                | 18,23              |
| * Cartera exterior                          | 14.355             | 77,81              | 10.114               | 69,21              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 73                 | 0,40               | 31                   | 0,21               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.187              | 6,43               | 2.031                | 13,90              |
| (+/-) RESTO                                 | 94                 | 0,51               | -227                 | -1,55              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>18.448</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>14.613</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)                                  | 14.613                       | 10.112                         | 10.112                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | 16,97                        | 26,13                          | 41,98                     | -17,06                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 4,71                         | 6,35                           | 10,85                     | -5,32                                     |
| (+) Rendimientos de gestión   | 5,10                         | 6,74                           | 11,64                     | -3,40                                     |
| + Intereses   | 0,70                         | 0,24                           | 1,00                      | 272,45                                    |
| + Dividendos  | 0,26                         | 0,91                           | 1,09                      | -63,70                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,36                         | 0,00                           | 0,41                      | 87.206,34                                 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 2,72                         | 2,77                           | 5,49                      | 25,63                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,47                         | 2,71                           | 2,90                      | -77,87                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 0,61                         | 0,16                           | 0,82                      | 383,46                                    |
| ± Otros resultados  | -0,02                        | -0,05                          | -0,07                     | -31,49                                    |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,39                        | -0,41                          | -0,80                     | 22,16                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,25                        | -0,25                          | -0,50                     | 29,84                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | 19,47                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,02                        | -0,02                          | -0,05                     | 18,51                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,02                        | -0,02                          | -0,03                     | 9,26                                      |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,06                        | -0,08                          | -0,14                     | 3,53                                      |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,02                           | 0,02                      | -97,29                                    |
| + 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                         | 0,02                           | 0,02                      | -97,29                                    |
| ± 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>18.448</b>                | <b>14.613</b>                  | <b>18.448</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

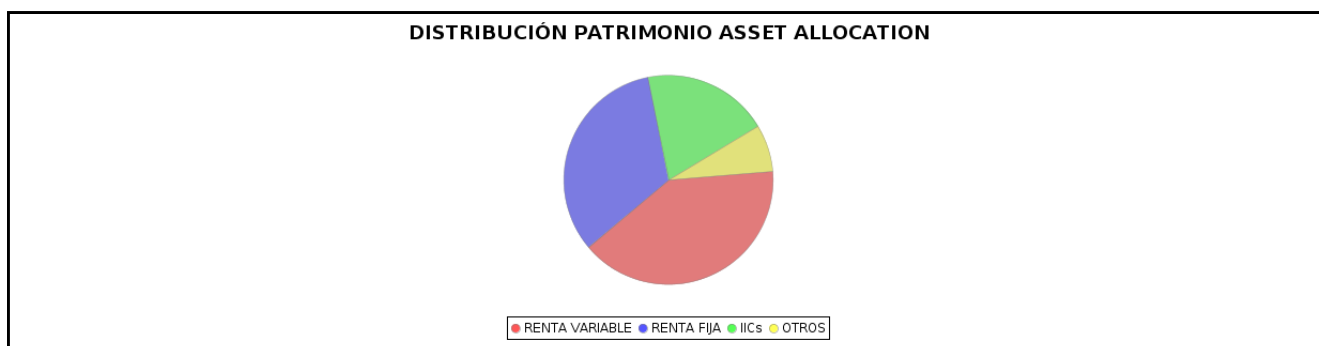
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 2.712            | 14,70 | 2.664            | 18,23 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 2.712            | 14,70 | 2.664            | 18,23 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 26               | 0,14  |                  |       |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 26               | 0,14  |                  |       |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.738            | 14,84 | 2.664            | 18,23 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 3.374            | 18,29 | 765              | 5,24  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 3.374            | 18,29 | 765              | 5,24  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 7.390            | 40,06 | 6.534            | 44,71 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 7.390            | 40,06 | 6.534            | 44,71 |
| TOTAL IIC                              | 3.597            | 19,50 | 2.784            | 19,03 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 14.360           | 77,85 | 10.084           | 68,98 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 17.099           | 92,69 | 12.748           | 87,21 |

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

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

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



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

| Subyacente                      | Instrumento              | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------|
| CONSTELLATION SOFTWARE INC      | Compra de warrants "put" | 0                            | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                          | 0                            |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                          | 0                            |                          |
| FUT. E-MINI EUR/USD 03/24       | Futuros comprados        | 683                          | Cobertura                |
| SUBYACENTE EUR/USD              | Futuros comprados        | 1.116                        | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |                          | 1800                         |                          |
| DJ EURO STOXX 50                | Futuros comprados        | 690                          | Inversión                |
| S&P 500 INDEX                   | Futuros comprados        | 216                          | Inversión                |
| Total otros subyacentes         |                          | 906                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                          | 2706                         |                          |

### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 40.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.160.132,48 - 6,79%

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 unos gastos por importe de 18.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 967.173,85 - 5,66%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 6,565.42 euros y de liquidación por importe de 2,135.12 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 8.700,54 - 0,05%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 1,607.43 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 1.607,43 - 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 segundo semestre del año 2023 ha sido positivo para la mayoría de mercados. No obstante, el periodo empezó siendo muy negativo en los primeros meses tanto renta fija como renta variable, solo se salvaron el petróleo y el dólar estadounidense. Tras un fuerte repunte de la renta variable en el primer semestre de 2023, la renta variable mundial sufrió en los tres primeros meses del periodo, y vimos ventas masivas en los mercados de renta fija, que fueron una de las causas de la presión sobre los activos de riesgo. Los bancos centrales desempeñaron un papel en esas ventas, ya que los inversores intentaron aplazar el calendario probable de cualquier recorte de tipos. En este contexto, los rendimientos alcanzaron máximos de varios años en todo el mundo y, por ejemplo, el Tesoro estadounidense a 10 años llegó a alcanzar un máximo de 4,99% en octubre, algo que no se veía desde 2007. Además, en octubre el estallido de la guerra en oriente medio entre Israel y Palestina, hizo, que el mercado huyese de nuevo de los activos de riesgo y se concentrase en activos refugio, como el dólar estadounidense y el oro. Sin embargo, en los dos últimos meses del año, las perspectivas mejoraron gracias a los mensajes de una posible futura relajación en la política monetaria por parte de los principales bancos centrales. Así pues, noviembre arrojó unos resultados ampliamente positivos para los mercados, y el repunte continuó en diciembre, tanto para la renta fija como para la renta variable.

Durante el segundo semestre en sus primeras reuniones los bancos centrales llevaron a cabo una leve subida en los tipos de interés de referencia. La Reserva Federal, elevó los tipos en 25 puntos básicos, llevándolos al 5,25%. Por su parte el Banco Central Europeo llevó a cabo 2 subidas de 25 puntos, llevando los tipos al 4,50%. Según iba avanzando el semestre, los bancos centrales, marcaron una pausa en la subida de tipos y abrieron la puerta en sus últimas reuniones de diciembre a una posible relajación en la política monetaria para el año 2024. Los primeros meses mantuvieron un mensaje de tipos más altos por más tiempo, por lo que los rendimientos de los bonos de gobierno se mantuvieron altos. Vimos el Bono del Gobierno Estadounidense a 10 años, el activo más seguro por referencia, al 5%. Estos niveles de rendimiento en el bono a 10 años americano no se veían desde hacía más de 10 años. En la segunda parte del semestre en cuanto a la política monetaria, no hubo cambios durante el último trimestre del año y la comunicación se volvió más dovish. Tras los mensajes de relajación en política monetaria por parte de los bancos centrales, respaldados por una caída generalizada en los niveles de inflación, permitieron una relajación en los mercados de renta fija, y. Los rendimientos estadounidenses cayeron y la curva se mantuvo invertida: en el cuarto trimestre, el rendimiento a 2 años cayó -80 puntos básicos hasta el +4,25% (-43 puntos básicos desde finales de noviembre); el rendimiento a 5 años cayó -76 puntos básicos desde el +4,61% a finales de septiembre hasta el +3,85% a finales de diciembre y -42 puntos básicos desde finales de noviembre. A lo largo de la curva, el rendimiento de la deuda estadounidense a 10 años comenzó el trimestre en el +4,57% y terminó diciembre en el +3,88%, tras haber pasado al +4,33% a finales de noviembre. El diferencial entre el rendimiento a 2 años y el rendimiento a 10 años se redujo, pasando de aproximadamente -47 puntos básicos a -37 puntos básicos durante el último trimestre (y ligeramente por debajo de los -36 puntos básicos de finales de noviembre).

En Europa En este entorno, asistimos a un descenso de la curva alemana: tras haber comenzado el semestre en el +2,62%, los rendimientos alemanes a 10 años cayeron al +2,02% (-82 pb) a finales de diciembre y se situaron -42 pb por debajo del nivel de finales de noviembre.

Centrándonos en los datos económicos publicados en Estados Unidos, los datos del mercado laboral apuntan a un mercado de trabajo que se enfría, pero, sin embargo, sigue siendo fuerte: la tasa de desempleo bajó ligeramente del 3,6% en junio al 3,5% en julio, pero en agosto subió al 3,8%. Según fue avanzando el semestre, hubo algunos indicios de que la economía se estaba ralentizando gradualmente, con algunos datos contradictorios. El informe de nóminas no agrícolas de EE.UU. sorprendió modestamente al alza, ya que los empresarios añadieron 199.000 puestos de trabajo en noviembre, frente a las expectativas de consenso de alrededor de 180.000. La tasa de desempleo también sorprendió al caer de nuevo en noviembre. La tasa de desempleo también sorprendió al retroceder al 3,7% desde el máximo de dos años del 3,9% registrado en octubre. En cuanto a la inflación, la inflación general (IPC) pasó del 3% interanual en junio al 3,7% en agosto y se ralentizó hasta el 3,1% en noviembre, mientras que el IPC subyacente se mantuvo estable en el 4% anual (4,1% interanual en septiembre y 4% interanual en octubre

En la zona euro, la debilidad de los datos del tercer trimestre en varios países puso de manifiesto la ralentización de la economía, en consonancia con el deterioro de las condiciones financieras, la demanda y la confianza empresarial. La tasa de inflación anual de la zona euro descendió hasta el 2,4% interanual en noviembre de 2023, frente al 5,5% interanual de junio (y el 4,3% interanual de septiembre). La caída de la inflación se debió a diversos factores, como los costes de la energía, y las tasas de inflación se redujeron en los servicios, los alimentos, el alcohol y el tabaco, así como en los bienes industriales no energéticos. La inflación subyacente también fue inferior a lo previsto, cayendo al 3,6% desde el 5,5% de junio (y el 4,5% de septiembre).

En los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se amplió aproximadamente +6 pb durante

la primera mitad del semestre, pasando de +74 pb a finales de junio a +80 pb. Durante el primer trimestre, el Bloomberg Barclays Euro Aggregate superó al índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate subiendo un +0,3% frente a una rentabilidad del -3,1% para el índice estadounidense. En la segunda parte del semestre, el índice de crédito europeo iTraxx Main se estrechó aproximadamente -21 puntos básicos durante el 2º trimestre, pasando de +80 puntos básicos a finales de septiembre a +58 puntos básicos a finales de diciembre (aproximadamente -10 puntos básicos en comparación con finales de noviembre). El Crossover Index de alto rendimiento se endureció durante el último trimestre, con la mitad del movimiento en los últimos 30 días: durante el trimestre pasó de +428 pb a +310 pb y en diciembre se endureció aproximadamente -63 pb. En EE.UU., el mercado crediticio mostró una tendencia similar, con el Markit Generic IG North America ajustándose de +74 puntos básicos a finales de septiembre a +57 a finales de diciembre -aproximadamente -6 puntos básicos desde el nivel de finales de noviembre-, mientras que el High Yield Sector se ajustó de aproximadamente +481 puntos básicos a +356 puntos básicos durante en los últimos 3 meses del año.

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 6,82% en el período (5,41% en euros). Desde una perspectiva geográfica en moneda local, Japón fue la peor región, con el Nikkei 225 avanzando un 0,83% (1,96% en euros), seguido del Eurostoxx 50 (2,78%) y del S&P 500 (7,18%; 5,76% en euros).

En Estados Unidos, el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial y la tecnología siguió impulsando a los mercados de renta variable, impulsando algunas de las acciones más grandes del mundo. Después del rally del Nasdaq 100 en la primera mitad del año, el segundo semestre continuó subiendo fuertemente un 8,90%, llevándolo a cerrar el año 2023 en un +53,81%, año de mayor rentabilidad desde 1999 para el Nasdaq. El Dow Jones tuvo también un buen segundo semestre comportamiento con un +9,50% y el SP500 también tuvo ganancias, aunque más leves anotándose un + 7,20%.

En Europa, los índices también registraban ganancias generalizadas pero dispares. 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 2,70%, pero fuertemente negativo medido en euros (-9,86%).

Los mercados de renta variable asiáticos registraron resultados desiguales en el semestre. En cuanto a los mercados asiáticos desarrollados, el Nikkei 225 cayó un 0,83%. El Straits de Singapur tuvo un semestre positivo con un rendimiento del +1,07% (+2,22% en Euros). El Hang Seng de Hong Kong perdió un -9,88% (-10,77% en Euros) en la segunda mitad de año, mientras que el Shanghai Composite bajó un -7,09% (-6,35% en Euros) en el semestre. Entre los valores con mejores resultados de la región asiática, en el S2 encontramos el JCI indonesio (+8,60%) (4,72 % en Euros) y el Nifty 50 indio, con una rentabilidad del (+13,25%) (10,18% en Euros)

En los mercados de divisas, el índice dólar subía se comportó distinto con las principales monedas, debilitándose en general después de la fuerte subida que tuvo en la primera mitad de año. Así, se frente a monedas fuertes como el euro se depreciaba (-1,20%), la libra esterlina (-0,22%) o el franco suizo (-6,05%), mientras se debilitaba también frente al yen japonés (-2,31%). El aumento de la incertidumbre, la subida de los tipos y la resistencia estadounidense favorecieron al dólar, la primera mitad de año y los primeros meses del segundo semestre. Los mensajes de posibles bajadas de tipos de interés por parte de la FED, hizo que la moneda verde se depreciase los 2 últimos meses del año contra las principales divisas del mundo.

En cuanto a las materias primas, tras tener una rentabilidad negativa generalizada en el primer semestre del año, empezaron el segundo semestre del año con rendimientos positivos en general, impulsadas por las materias primas energéticas. Los metales preciosos tuvieron un buen comiendo, el oro acabó el semestre subiendo un 7,48% y la plata un 4,97%. El petróleo jugó un papel importante, y los precios experimentaron una fuerte recuperación, ya que Arabia Saudí y Rusia anunciaron que prorrogarán los recortes voluntarios de la producción de petróleo hasta finales de año y el comienzo de la guerra entre Israel y Hamas también hizo que el precio repuntara al alza. Tanto el crudo WTI como el Brent tuvieron un fuerte repunte en el tercer trimestre el cual siguió durante octubre debido al estallido en este mes de la guerra entre Israel y Hamas. Los 2 últimos meses del año el precio acabó cediendo, para acabar el segundo semestre en un +1,43% y +2,16% para el WTI y el Brent consecutivamente. El índice FTSE/Core Commodity CRB subió un +3,45% el segundo semestre.

|              | 31/12/2023 | 30/09/2023 | 30/06/2023 | 2º Semestre | 4T2023 | 3T2023 |
|--------------|------------|------------|------------|-------------|--------|--------|
| EuroStoxx 50 | 4521.4     | 4174.7     | 4399.1     | 2.8%        | 8.3%   | -5.1%  |
| FTSE-100     | 7733.2     | 7608.1     | 7531.5     | 2.7%        | 1.6%   | 1.0%   |
| IBEX-35      | 10102.1    | 9428.0     | 9593.0     | 5.3%        | 7.1%   | -1.7%  |
| Dow Jones IA | 37689.5    | 33507.5    | 34407.6    | 9.5%        | 12.5%  | -2.6%  |



|                         |         |         |         |        |        |       |
|-------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|-------|
| S&P 500                 | 4769.8  | 4288.1  | 4450.4  | 7.2%   | 11.2%  | -3.6% |
| Nasdaq Comp.            | 15011.4 | 13219.3 | 13787.9 | 8.9%   | 13.6%  | -4.1% |
| Nikkei-225              | 33464.2 | 31857.6 | 33189.0 | 0.8%   | 5.0%   | -4.0% |
| Euros/ US\$             | 1.1039  | 1.0573  | 1.0909  | 1.2%   | 4.4%   | -3.1% |
| Crudo Brent             | 77.0    | 95.3    | 74.9    | 2.9%   | -19.2% | 27.2% |
| Bono Alemán 10 años (%) | 2.02    | 2.84    | 2.39    | -37 bp | -82 bp | 45 bp |
| Letra Tesoro 1 año (%)  | 3.19    | 3.86    | 3.72    | -53 bp | -67 bp | 14 bp |
| Itraxx Main 5 años      | 58.21   | 79.67   | 73.72   | -16 bp | -21 bp | 6 bp  |

El segundo 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 con resultados negativos tanto para renta fija como variable, y acabo remontando en el último trimestre. También se ha visto una relajación a nivel mundial en la inflación, lo que ha hecho relajar el mensaje a los principales bancos centrales y una continuación y agravación de la geopolítica con el estallido de la guerra entre Israel y Hamas.

Mantenemos la expectativa de que la agresiva subida de tipos enfríe y afecte al crecimiento económico y haya una leve recesión en Estados Unidos. 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. 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 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 32,99% (23,47% en junio).

La renta variable directa ha quedado en el 40,20% (44,71% en junio) distribuido de la siguiente manera: 0,14% en España (0% en junio), 20,33% resto de Europa (24,36% en junio) y 19,73% en Estados Unidos (20,35% en junio).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 19,50% (19,03% en junio), destacando el fondo Vontobel Sustainable EM con un 2,67%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 25,49% (24,79% en junio), al CHF del 1,75% (2,80% en junio), al GBP del 1,49% (3,49% en junio), al DKK del 1,48% (1,22% en junio), y al CAD del 0,55% (0,59% en junio).

#### c) Índice de referencia

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

Durante el semestre, la sicav se comportó mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la aportación tanto de la renta variable como de la renta fija, con uno de los mejores finales de año de los últimos ejercicios.

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

El patrimonio de Valeria Victrix Sicav ha aumentado en 3.835.486 euros y su número de participes no ha cambiado. Valeria Victrix Sicav ha obtenido una rentabilidad del 4,62% en el segundo semestre de 2023, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,86%. Para el total del año las respectivas rentabilidades han sido de 12,10% y 3,48%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 63.434,45 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,34%
- 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 el fondo Vontobel Sustainable EM. En cuanto a las ventas, también numerosas operaciones por rebalanceo y el fondo GS China A.

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 los fondos DNCA Alpha Bonds, Indosuez Global Bonds e Indosuez Chronos 2029. Finalizamos las compras con la de los bonos ORANOF 3.375% 04/26 EMTN, NDASS 4.125% 05/28 EMTN, VW 1.375% 01/25, ABESM 4.125% 01/28 EMTN  
US TSY 3.875% 11/27 y NWG VAR 09/28 EMTN.

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 83.004,26 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 25,60% .

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](http://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.

Nuestras perspectivas de mercado para el año 2024 continúan siendo cautas, pues creemos que la subida fuerte de tipos tendrá efectos de segunda línea como en el crecimiento económico y en los resultados empresariales. Adicionalmente, los riesgos geopolíticos, como la guerra de Ucrania, el conflicto de Israel y Hamas, pero también las tensiones entre Estados Unidos y China (incluyendo Taiwán) y en Oriente Medio, entre otros, seguirán generando volatilidad en los mercados. Además, es un año de elecciones en gran parte del mundo, entre ellas y más importantes Estados Unidos y Taiwán. 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 sean recortados tanto en Estados Unidos como en Europa a lo largo de este año. Con una bajada de 150 puntos básicos por parte de la FED y de 125 puntos básicos por parte del Banco Central Europeo. 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 emergente es una de nuestras convicciones ya que creemos que estos mercados, están en un ciclo distinto a los mercados desarrollados, tanto económicamente como en el ámbito de la política monetaria y creemos que tendrán un mejor comportamiento en los próximos semestres. India y Brasil son algunas de las regiones emergentes que más nos convencen.

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, y estando en un momento del ciclo con previsible bajadas de tipos en los próximos trimestres. Estamos positivos en duración, para aprovechar la bajada de tipos que esperamos, pero, en cualquier caso, la flexibilidad es clave en este mercado. En cuanto al crédito corporativo, nos mantenemos neutros, con cierto optimismo en emisiones de 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 baja calidad crediticia. Finalmente, hemos mejorado nuestra opinión, que ahora es optimista, en renta fija emergente: las perspectivas de crecimiento para los países en vías de desarrollo 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 durante el próximo 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 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 4T23 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 | %            |
| ES0L02309083 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                | EUR    |                  |              | 334              | 2,28         |
| ES0L02405105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                | EUR    | 388              | 2,10         | 388              | 2,65         |
| ES0L02311105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                | EUR    |                  |              | 390              | 2,67         |
| ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                | EUR    | 388              | 2,11         | 387              | 2,65         |
| ES0L02411087 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                | EUR    | 388              | 2,10         |                  |              |
| ES0L02409065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                | EUR    | 387              | 2,10         |                  |              |
| ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                | EUR    | 386              | 2,09         | 386              | 2,64         |
| ES0L02404124 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                | EUR    | 388              | 2,10         | 387              | 2,65         |
| ES0L02310065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                | EUR    |                  |              | 392              | 2,69         |
| ES0L02410048 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                | EUR    | 388              | 2,10         |                  |              |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año             |        | 2.712            | 14,70        | 2.664            | 18,23        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                      |        | <b>2.712</b>     | <b>14,70</b> | <b>2.664</b>     | <b>18,23</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                               |        | <b>2.712</b>     | <b>14,70</b> | <b>2.664</b>     | <b>18,23</b> |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA         | EUR    | 26               | 0,14         |                  |              |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                              |        | <b>26</b>        | <b>0,14</b>  |                  |              |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                           |        | <b>26</b>        | <b>0,14</b>  |                  |              |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>         |        | <b>2.738</b>     | <b>14,84</b> | <b>2.664</b>     | <b>18,23</b> |
| US91282CFZ95 - RFIJA UNITED STATES TR 3.88 2027-11-30 | USD    | 407              | 2,20         |                  |              |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año             |        | 407              | 2,20         |                  |              |
| IT0005571960 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-05-31  | EUR    | 393              | 2,13         |                  |              |
| IT0005561458 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2024-09-13 | EUR    | 390              | 2,11         |                  |              |
| IT0005570855 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-11-14  | EUR    | 387              | 2,10         |                  |              |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año           |        | 1.169            | 6,34         |                  |              |
| XS2644410214 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31 | EUR    | 206              | 1,12         |                  |              |
| XS2625985945 - RFIJA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22 | EUR    | 210              | 1,14         | 199              | 1,36         |
| XS2267889991 - RFIJA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04     | EUR    | 182              | 0,99         | 175              | 1,20         |
| XS1642590480 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20  | EUR    | 193              | 1,05         |                  |              |
| FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23         | EUR    | 198              | 1,07         |                  |              |
| XS2618906585 - RFIJA NORDEA BANK AB 4.12 2028-05-05   | EUR    | 207              | 1,12         |                  |              |
| FR001400EHH1 - RFIJA ELO SACA  4.88 2028-12-08        | EUR    | 198              | 1,07         | 192              | 1,31         |
| XS2528858033 - RFIJA NATWEST GROUP PL 4.07 2028-09-06 | EUR    | 204              | 1,11         |                  |              |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año        |        | 1.597            | 8,67         | 566              | 3,87         |

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |             |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|-------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %           |
| XS1729872736 - RFJIA\FORD MOTOR CREDI\4.67\2024-12-01  | EUR    | 100              | 0,54         | 99               | 0,68        |
| XS1633845158 - RFJIA\LLOYDS TSB BANK \4.33\2024-06-21  | EUR    | 100              | 0,54         | 100              | 0,69        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año       |        | 201              | 1,08         | 199              | 1,37        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                       |        | <b>3.374</b>     | <b>18,29</b> | <b>765</b>       | <b>5,24</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                |        | <b>3.374</b>     | <b>18,29</b> | <b>765</b>       | <b>5,24</b> |
| FR0000120271 - ACCIONES\TOTAL SA (PARIS)               | EUR    | 173              | 0,94         | 203              | 1,39        |
| FR0000127771 - ACCIONES\VIVENDI SA                     | EUR    | 71               | 0,38         | 62               | 0,42        |
| US11135F1012 - ACCIONES\BROADCOM CORPORATION           | USD    | 228              | 1,23         | 164              | 1,12        |
| US1255231003 - ACCIONES\CIGNA CORP                     | USD    | 124              | 0,67         | 117              | 0,80        |
| US03076C1062 - ACCIONES\AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD) | USD    | 154              | 0,83         | 136              | 0,93        |
| CA55027C1068 - ACCIONES\LUMINENT INC                   | CAD    |                  |              | 2                | 0,01        |
| US8835561023 - ACCIONES\THERMO FISHER SCIENTIFIC INC   | USD    |                  |              | 66               | 0,45        |
| NL0010273215 - ACCIONES\ASML HOLDING NV (HOLANDA)      | EUR    | 167              | 0,91         | 95               | 0,65        |
| NL0000395903 - ACCIONES\WOLTERS KLUWER CVA             | EUR    | 126              | 0,69         | 99               | 0,68        |
| FR0010908533 - ACCIONES\EDENRED                        | EUR    | 118              | 0,64         | 133              | 0,91        |
| CA21037X1006 - ACCIONES\CONSTELLATION SOFTWARE INC     | CAD    | 101              | 0,55         | 85               | 0,58        |
| US1152361010 - ACCIONES\BROWN & BROWN INC              | USD    | 106              | 0,57         |                  |             |
| US6311031081 - ACCIONES\Nasdaq Sık Mrkt                | USD    | 137              | 0,74         | 104              | 0,71        |
| US4448591028 - ACCIONES\HUMANA INC                     | USD    | 77               | 0,42         |                  |             |
| US02079K1079 - ACCIONES\ALPHABET INC - CL C            | USD    | 90               | 0,49         | 71               | 0,49        |
| CH0012032048 - ACCIONES\ROCHE HOLDING                  | CHF    | 50               | 0,27         | 54               | 0,37        |
| FR0000120073 - ACCIONES\AIR LIQUIDE                    | EUR    | 134              | 0,73         | 125              | 0,86        |
| FR0000130452 - ACCIONES\IEFFAGE SA                     | EUR    |                  |              | 113              | 0,78        |
| FR0000131104 - ACCIONES\BNP PARIBAS                    | EUR    |                  |              | 135              | 0,92        |
| GB0009895292 - ACCIONES\ZENECA                         | GBP    |                  |              | 72               | 0,49        |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES\SHELL PLC                      | EUR    | 116              | 0,63         | 106              | 0,73        |
| GB0022569080 - ACCIONES\AMDOCS LTD (DOX US)            | USD    | 116              | 0,63         | 115              | 0,79        |
| US2058871029 - ACCIONES\CONAGRA FOODS INC.             | USD    |                  |              | 55               | 0,38        |
| US7170811035 - ACCIONES\PFIZER INC                     | USD    | 65               | 0,35         | 76               | 0,52        |
| US2310211063 - ACCIONES\CUMMINS INC                    | USD    |                  |              | 68               | 0,47        |
| US0378331005 - ACCIONES\APPLE INC                      | USD    |                  |              | 81               | 0,55        |
| US46625H1005 - ACCIONES\JPMORGAN CHASE AND CO          | USD    | 90               | 0,49         | 71               | 0,48        |
| US4781601046 - ACCIONES\JOHNSON & JOHNSON              | USD    |                  |              | 80               | 0,55        |
| FR0000125007 - ACCIONES\CIE DE ST GOBAIN               | EUR    | 106              | 0,58         | 89               | 0,61        |
| DK0062498333 - ACCIONES\NOVO NORDISK A/S               | DKK    | 199              | 1,08         |                  |             |
| FR0010307819 - ACCIONES\LEGRAND SA                     | EUR    | 24               | 0,13         |                  |             |
| US94106L1098 - ACCIONES\WASTE MANAGEMENT INC           | USD    | 140              | 0,76         | 121              | 0,83        |
| US8716071076 - ACCIONES\SYNOPSIS INC                   | USD    | 60               | 0,32         |                  |             |
| FR0000052292 - ACCIONES\Hermes Intl                    | EUR    | 200              | 1,08         | 189              | 1,29        |
| NL0011794037 - ACCIONES\KONINKLIJKE AHOLD NV           | EUR    |                  |              | 66               | 0,45        |
| IT0003132476 - ACCIONES\ENI SPA                        | EUR    | 93               | 0,50         | 80               | 0,54        |
| DK0060534915 - ACCIONES\NOVO NORDISK A/S               | DKK    |                  |              | 144              | 0,98        |
| CH0038863350 - ACCIONES\NESTLE, S.A.                   | CHF    | 102              | 0,56         | 162              | 1,11        |
| US03073E1055 - ACCIONES\AMERISOURCEBERGEN CORP         | USD    | 175              | 0,95         | 150              | 1,02        |
| US74762E1029 - ACCIONES\Quanta Services                | USD    | 125              | 0,68         | 115              | 0,79        |
| IT0000072618 - ACCIONES\INTESA SANPAOLO                | EUR    | 112              | 0,61         |                  |             |
| FR0000121329 - ACCIONES\THALES SA                      | EUR    | 23               | 0,13         |                  |             |
| FR0012757854 - ACCIONES\SPIE SA                        | EUR    | 158              | 0,86         | 149              | 1,02        |
| NL0014559478 - ACCIONES\TECHNIP ENERGIES NV            | EUR    | 43               | 0,23         |                  |             |
| US0079031078 - ACCIONES\ADVANCED MICRO DEVICES         | USD    | 70               | 0,38         |                  |             |
| DK0010244508 - ACCIONES\AP MOELLER MAERSK A/S          | DKK    | 47               | 0,26         | 39               | 0,26        |
| US64110L1061 - ACCIONES\NETFLIX INC                    | USD    | 62               | 0,33         |                  |             |
| US45841N1072 - ACCIONES\INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A   | USD    | 44               | 0,24         |                  |             |
| DE0005557508 - ACCIONES\DEUTSCHE TELECOM               | EUR    |                  |              | 68               | 0,47        |
| US1266501006 - ACCIONES\CVS HEALTH CORP                | USD    | 54               | 0,29         | 41               | 0,28        |
| BMG3223R1088 - ACCIONES\EVEREST RE GROUP LTD           | USD    | 133              | 0,72         | 130              | 0,89        |
| US0394831020 - ACCIONES\ARCHER DANIELS MIDLAND CO      | USD    |                  |              | 105              | 0,72        |
| US0995021062 - ACCIONES\BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING    | USD    |                  |              | 73               | 0,50        |
| GB0005405286 - ACCIONES\HSBC HOLDINGS                  | GBP    | 124              | 0,67         | 123              | 0,84        |
| FR0010208488 - ACCIONES\ENGIE SA                       | EUR    | 96               | 0,52         |                  |             |
| AN8068571086 - ACCIONES\SCHLUMBERGER LTD               | USD    | 47               | 0,25         |                  |             |
| GB00BD6K4575 - ACCIONES\COMPASS GROUP PLC (CPG LN)     | GBP    | 94               | 0,51         |                  |             |
| NL0011821202 - ACCIONES\ING GROEP NV                   | EUR    | 56               | 0,31         |                  |             |
| US0231351067 - ACCIONES\AMAZON.COM INC                 | USD    | 71               | 0,38         |                  |             |
| US1273871087 - ACCIONES\CADENCE DESIGN SYS INC         | USD    | 52               | 0,28         |                  |             |
| US2473617023 - ACCIONES\DELTA AIR LINES                | USD    | 97               | 0,52         |                  |             |
| US57636Q1040 - ACCIONES\MASTERCARD INC                 | USD    | 48               | 0,26         |                  |             |
| US92532F1003 - ACCIONES\VERTEX PHARMACEUTICALS         | USD    | 106              | 0,57         | 93               | 0,63        |
| US6937181088 - ACCIONES\PACCAR INC                     | USD    | 48               | 0,26         |                  |             |
| US79466L3024 - ACCIONES\SALESFORCE.COM INC             | USD    | 44               | 0,24         |                  |             |
| GB0002374006 - ACCIONES\DIAGEO PLC                     | GBP    |                  |              | 106              | 0,72        |
| GB0007188757 - ACCIONES\RIO TINTO PLC                  | GBP    |                  |              | 100              | 0,69        |
| FR0013451333 - ACCIONES\LA FRANCAISE DES JEUX SAEM     | EUR    |                  |              | 34               | 0,23        |
| US17275R1023 - ACCIONES\CISCO SYSTEMS INC              | USD    |                  |              | 70               | 0,48        |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC          | USD    | 57               | 0,31  | 52               | 0,36  |
| NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV           | EUR    | 53               | 0,29  |                  |       |
| FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT               | EUR    | 105              | 0,57  |                  |       |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP AG                          | EUR    | 50               | 0,27  |                  |       |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA           | EUR    | 60               | 0,32  |                  |       |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC                        | USD    | 58               | 0,31  |                  |       |
| US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC           | USD    | 70               | 0,38  | 65               | 0,45  |
| US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL              | USD    | 55               | 0,30  |                  |       |
| NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND            | EUR    |                  |       | 98               | 0,67  |
| FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA                      | EUR    | 160              | 0,87  | 136              | 0,93  |
| CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG       | CHF    |                  |       | 82               | 0,56  |
| NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV                   | EUR    | 102              | 0,55  | 78               | 0,53  |
| CH0244767585 - ACCIONES UBS AG                          | CHF    | 169              | 0,92  | 112              | 0,76  |
| US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP                    | USD    | 102              | 0,55  | 94               | 0,64  |
| US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC                        | USD    |                  |       | 62               | 0,42  |
| US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC                      | USD    | 92               | 0,50  | 68               | 0,47  |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA                | EUR    | 56               | 0,30  |                  |       |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI                      | EUR    | 58               | 0,31  |                  |       |
| FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS                | EUR    | 63               | 0,34  |                  |       |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC                    | USD    | 62               | 0,34  |                  |       |
| US4663131039 - ACCIONES JABIL CIRCUIT INC               | USD    | 208              | 1,12  | 178              | 1,22  |
| DK0060738599 - ACCIONES WILLIAM DEMANT HOLDING          | DKK    | 25               | 0,14  |                  |       |
| US36262G1013 - ACCIONES GXO LOGISTICS INC               | USD    | 49               | 0,27  |                  |       |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP                  | USD    | 182              | 0,98  | 151              | 1,03  |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA                       | EUR    |                  |       | 71               | 0,48  |
| FR0000121014 - ACCIONES LVHM MOET-HENNESSY              | EUR    | 141              | 0,76  | 148              | 1,01  |
| FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN                        | EUR    | 116              | 0,63  | 61               | 0,42  |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE                      | EUR    |                  |       | 58               | 0,40  |
| GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC                     | GBP    |                  |       | 45               | 0,31  |
| US8336351056 - ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE  | USD    | 49               | 0,27  | 51               | 0,35  |
| NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV                      | EUR    | 51               | 0,28  |                  |       |
| NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl                        | EUR    | 46               | 0,25  |                  |       |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA                        | EUR    |                  |       | 65               | 0,44  |
| GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC              | GBP    | 57               | 0,31  | 65               | 0,44  |
| US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY                  | USD    |                  |       | 64               | 0,44  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 7.390            | 40,06 | 6.534            | 44,71 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | 7.390            | 40,06 | 6.534            | 44,71 |
| LU2597546584 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FUN CHRO 2029 ( | EUR    | 313              | 1,70  |                  |       |
| LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES- | EUR    | 409              | 2,22  | 399              | 2,73  |
| 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  |
| LU1585266114 - PARTICIPACIONES TIKEHAU TAUX VARIABLE-A  | EUR    | 445              | 2,41  | 430              | 2,94  |
| LU0815114979 - PARTICIPACIONES CAP GRP EM LOCAL DEBT Z  | EUR    | 230              | 1,25  | 222              | 1,52  |
| LU1835949311 - PARTICIPACIONES GLOBAL BONDS USD 2023 M  | USD    |                  |       | 116              | 0,79  |
| IE00BGPP6697 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TRSRY 7-10YR | EUR    | 120              | 0,65  |                  |       |
| LU2411735181 - PARTICIPACIONES IND GLOBAL BOND ER 2026  | EUR    | 311              | 1,69  | 203              | 1,39  |
| LU0571085686 - PARTICIPACIONES VF-MTX SUST EM MK L-CAP  | USD    | 493              | 2,67  |                  |       |
| LU1681041114 - PARTICIPACIONES AMUNDI FLOT R EUR COR 1- | EUR    | 415              | 2,25  | 406              | 2,78  |
| LU1373035077 - PARTICIPACIONES BSF-GLB EVNT DRVN-D2 EUR | EUR    | 172              | 0,93  | 164              | 1,12  |
| LU2411738441 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FD GBL BD 2026- | USD    | 121              | 0,65  |                  |       |
| LU2100588859 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202 | EUR    | 168              | 0,91  | 162              | 1,11  |
| LU1073906932 - PARTICIPACIONES ASIA OPPORTUNITIES-F     | USD    | 146              | 0,79  | 151              | 1,03  |
| LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BONDSI | EUR    | 254              | 1,38  | 147              | 1,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 3.597            | 19,50 | 2.784            | 19,03 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | 14.360           | 77,85 | 10.084           | 68,98 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | 17.099           | 92,69 | 12.748           | 87,21 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo, los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte)

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: [www.amundi.com](http://www.amundi.com). Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a los 35 empleados en 2023 ha sido de 4.814 miles de euros, que se desglosa en 3.086 miles de euros correspondientes a remuneración fija y 1.728 miles de euros a remuneración variable.

(b) A 31 de diciembre de 2023 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 535 miles de euros y la remuneración variable a 456 miles de euros.

(c) A 31 de diciembre de 2023 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 669 miles de euros y la remuneración variable a 485 miles de euros.

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

Sin información