

**VALENTUM, FI**  
Nº Registro CNMV: 4710

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** VALENTUM      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.valentum.es](http://www.valentum.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

C/ CASTELLO, 128 9º PLANTA 28006 - MADRID (MADRID)

**Correo Electrónico**

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 FONDO**

Fecha de registro: 21/02/2014

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

**Descripción general**

Política de inversión: El fondo tiene un mínimo del 75% de la exposición total en renta variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Los mercados/emisores no están predeterminados.

El resto de exposición estará en renta fija, con carácter de valor refugio, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración, aunque principalmente serán emisores públicos a corto plazo. La calificación crediticia para estos activos será al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos en entidades de crédito, así como instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con el mismo límite de calidad crediticia que el resto de la renta fija.

La duración media de la renta fija no está predeterminada.

La metodología de selección de valores del fondo, se centra en dos aspectos básicos: valor y momentum, que serán explicados en el folleto completo.

No existe límite en cuanto a la exposición a divisa.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, que sean o no del grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### **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 Fondo 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	0,32	0,26	0,32	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,02	4,31	4,02	3,47

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE E	4.728.793,17	4.963.572,77	2.026	2.161	EUR	0,00	0,00	0.00	NO
CLASE L	1.020.129,27	1.012.500,29	1	1	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE D	390.039,11	270.467,04	1	1	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE E	EUR	109.923	109.204	113.642	160.580
CLASE L	EUR	11.409	10.646		
CLASE D	EUR	4.306	2.821		

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE E	EUR	23,2455	22,0011	19,3309	26,9090
CLASE L	EUR	11,1840	10,5144		
CLASE D	EUR	11,0412	10,4293		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE E		0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE L		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE D		0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,66	1,34	4,26	14,12	-5,07	13,81	-28,16	27,59	15,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,46	16-04-2024	-1,87	03-01-2024	-3,98	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,40	26-04-2024	1,40	26-04-2024	4,34	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,77	9,78	9,82	11,42	9,34	10,76	18,72	10,37	10,52
<b>Ibex-35</b>	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	15,93	15,93	15,93	15,93	15,93	15,93	15,93	13,70	8,21

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

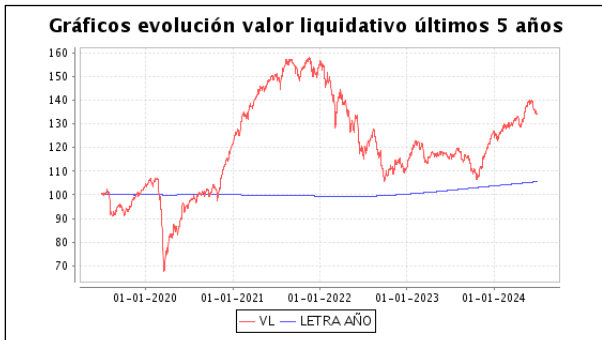
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,36	0,37	0,37	0,37	1,46	1,45	1,46	1,50

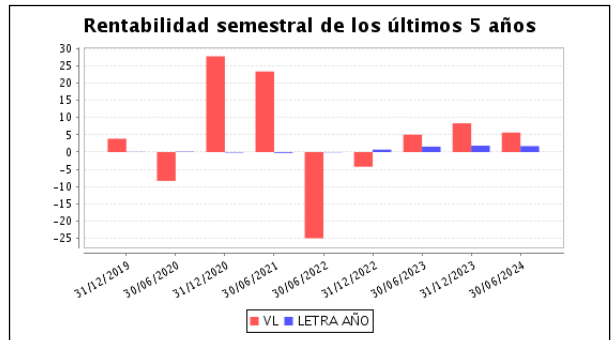
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE L .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,37	1,68	4,61	14,51	-4,74				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	16-04-2024	-1,86	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	26-04-2024	1,41	26-04-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,77	9,78	9,82	11,42	9,34	10,54			
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,63	4,63	4,63						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

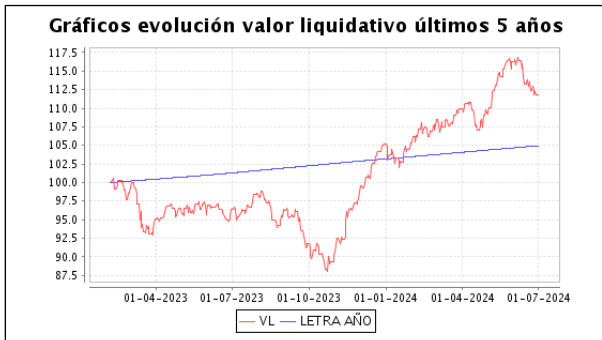
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,06	0,03	0,03	0,03	0,03	0,11			

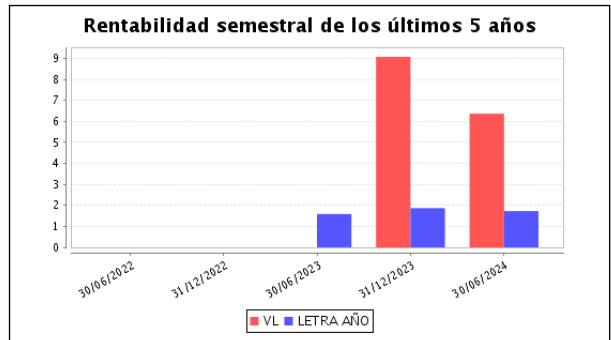
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE D .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,87	1,44	4,36	14,24	-4,98				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	16-04-2024	-1,87	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	26-04-2024	1,41	26-04-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,77	9,78	9,82	11,35	9,34	10,54			
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,72	4,72	4,55						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

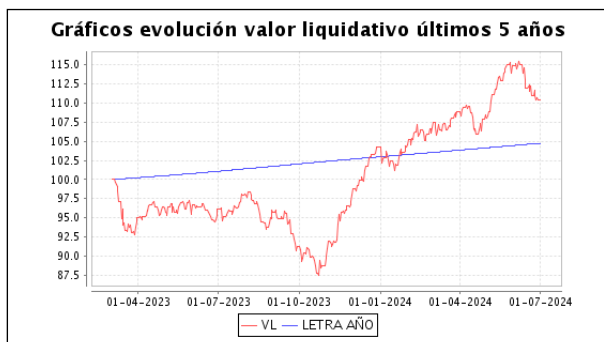


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,26	0,27	0,25	0,28	0,90			

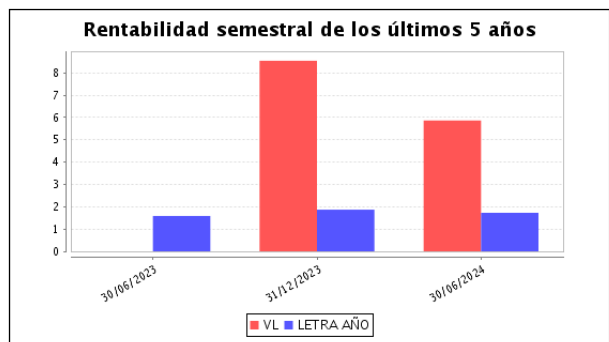
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	131.700	2.254	5,68
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	131.700	2.254	5,68

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	123.476	98,28	122.464	99,83
* Cartera interior	32.141	25,58	28.288	23,06
* Cartera exterior	91.334	72,70	94.174	76,77
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	715	0,57	159	0,13
(+/-) RESTO	1.448	1,15	48	0,04
TOTAL PATRIMONIO	125.639	100,00 %	122.671	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	122.671	118.965	122.671	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,12	-4,89	-3,12	-30,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,50	8,12	5,50	-26,33
(+) Rendimientos de gestión	6,25	8,87	6,25	-23,39
+ Intereses	0,08	0,13	0,08	-29,52
+ Dividendos	1,39	0,71	1,39	112,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,21	7,17	4,21	-36,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,58	0,87	0,58	-26,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-1.173,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,75	-0,75	8,39
- Comisión de gestión	-0,61	-0,62	-0,61	5,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	5,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	17,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,66
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,08	29,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	140,41
+ 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	140,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	125.639	122.671	125.639	

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

### 3. Inversiones financieras

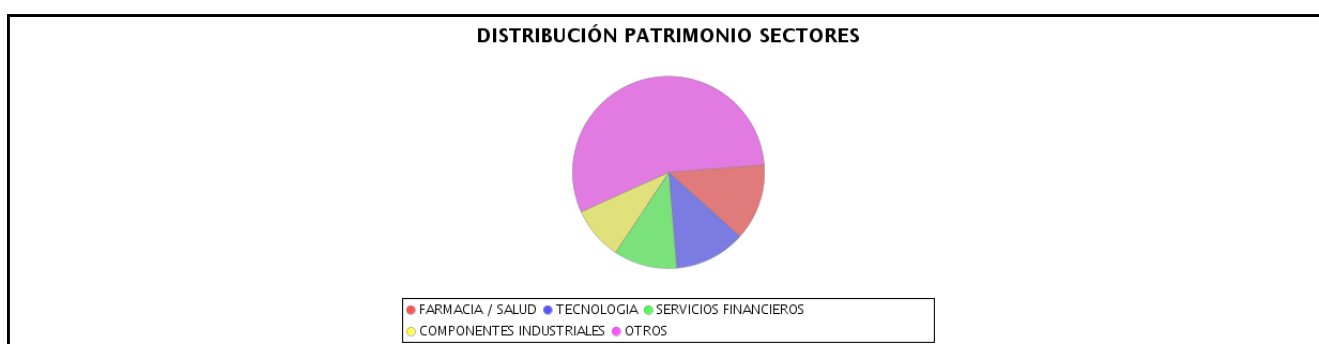
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.300	2,63	8.350	6,81
TOTAL RENTA FIJA	3.300	2,63	8.350	6,81
TOTAL RV COTIZADA	28.841	22,96	19.938	16,25
TOTAL RENTA VARIABLE	28.841	22,96	19.938	16,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.141	25,59	28.288	23,06
TOTAL RV COTIZADA	91.390	72,73	94.174	76,72
TOTAL RENTA VARIABLE	91.390	72,73	94.174	76,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	91.390	72,73	94.174	76,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	123.531	98,32	122.461	99,78

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
FAGRON N.V.	Emisión de opciones "call"	627	Cobertura
ALTEN SA	Emisión de opciones "put"	638	Inversión
ASR NEDERLAND NV (ASRNL NA)	Emisión de opciones "put"	634	Inversión
Total subyacente renta variable		1899	
CUENTA CHF C/V DIVISA	Ventas al contado	187	Inversión
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	Ventas al contado	310	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		497	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2396</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de VALENTUM, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4710), al objeto de inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE I .  
Número de registro: 308768

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 repo en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador  
Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 3.74%  
Durante el periodo comprendido en este informe se han realizado operaciones vinculadas de escasa relevancia o repetitivas, las cuales han consistido en la compra/venta de participaciones del fondo de inversión gestionado por parte del personal de la Sociedad

## 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.

Empezamos el año relativamente silencioso en cuanto a noticias, y a nivel macroeconómico los datos de confianza fueron positivos. En cuanto a los primeros resultados publicados, en general no fueron malos, aunque los de las empresas cíclicas (materias primas, consumo discrecional) fueron peores, pero en los demás sectores los resultados nos han parecido reconfortantes, si bien se ha visto desaceleración en el consumo. El discurso en general sigue siendo que se espera

mejoría progresiva a partir de la segunda mitad del año.

Los datos de inflación al principio de año no fueron buenos, postponiéndose las esperadas bajadas de tipos. Fueron mejorando, pero seguíamos sin ver movimientos por parte de los bancos centrales. Finalmente terminamos el semestre con la primera bajada de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo desde 2016. Aunque se prevé que la senda de bajadas no será rápida, es una señal importante para el mercado.

En cuanto a los precios de mercado, hemos vuelto a ver una mejor evolución en las valoraciones de compañías grandes que pequeñas. Esto lo hemos visto reflejado en concreto en revalorizaciones muy fuertes en algunos valores grandes tras publicar unos resultados correctos, pero no espectaculares, como ASML, LVMH, P&G, Meta (aunque estos sí que fueron muy buenos), estos son algunos ejemplos de valores que poseemos en nuestros fondos. Vemos debilidad en las cotizaciones de compañías pequeñas frente a las grandes, y seguimos pensando que hay una gran oportunidad, pero el mercado aflora el valor cuando quiere o cuando las condiciones son las correctas. Por el momento, las escasas noticias de bajadas de tipos hacen que la situación se mantenga con pocos cambios. Pensamos que los tipos pueden ser el catalizador para que el mercado se vuelva a fijar en renta variable y en concreto en las compañías más olvidadas donde vemos tantas oportunidades.

Por el lado de la política, terminamos el semestre con los mercados atacando valores franceses tras los resultados de las elecciones europeas, y esto se ha visto reflejado también en la prima de riesgo del país.

Como siempre indicamos, nosotros contamos con una cartera diversificada y no tenemos un posicionamiento estratégico macro concreto. Analizamos compañía a compañía y a su equipo gestor, y escogemos aquellas ideas que pensamos tienen las herramientas para navegar en cualquier entorno económico.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En Valentum entendemos que podemos generar valor mediante stock picking, es decir, la elección de inversiones, compañía por compañía. No nos posicionamos activamente en ciertos sectores por expectativas. Ello no implica que no sigamos lo que pasa en los distintos sectores, siendo un criterio relevante cada vez que tomamos una decisión sobre un título individual.

Lo que sí hacemos es aprovechar fuertes bajadas para comprar compañías que nos gustan pero que suelen cotizar a múltiplos algo caros, y que se ponen a tiro durante esas correcciones. Esto nos funcionó muy bien en la bajada de marzo 2020 (COVID), y tenemos confianza de que se repita la historia.

En estos momentos de mercado, también solemos aprovechar para concentrar algo más la cartera en valores de convicción y vendemos compañías opadas o de poca liquidez, si no han sido muy castigadas en bolsa.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR, de forma comparativa. Durante el año de 2024, el índice de referencia se ha apreciado en un +12,48%.

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

VALENTUM, FI se ha apreciado desde inicio de año un +5,66% y ha acabado el primer semestre con 125,65M€ de patrimonio y 2028 participes. La comparativa con los principales índices nos sitúa debajo en éstos en términos de rentabilidad, aunque no con los índices de pequeñas compañías (Stoxx 200 Small y Russell 2000) donde tenemos casi todas nuestras inversiones. Desde el inicio de año el Eurostoxx 50 ha subido un +10,43%, el Ibex35 ha subido un +10,50%, el Stoxx 200 Small +2,04%, el S&P 500 en EUR ha subido un +18,58% y el Russell 2000 en EUR +4,65%

El TER del fondo del último semestre fue 0,73%. El acumulado del año es de 0,73%.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

La evolución del valor liquidativo durante el segundo semestre de Valentum FI ha sido del +5,66% frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

Valentum Magno FI (ES0182719007) +4,78%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Valentum FI, durante el primer semestre hemos salido por completo de Katek, Stemmer, Academy, Synergie y Talea. Hemos continuado aumentando exposición en las ideas de mayor convicción como Alantra, Befasa y CIE entre otras. Además, hemos entrado en nombres como Piaggio y Ryanair, y otras tres compañías de menor capitalización.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, la exposición media en derivados ha sido del 0,50%. Y la exposición total en derivados a cierre de trimestre ha sido 0,53%.

d) Otra información sobre inversiones.

La política de inversión sigue sin cambios, buscando valores donde confiamos en los equipos gestores con poca deuda y elevada generación de caja.

Llama la atención que, como consecuencia de nuestro tradicional enfoque en los balances de las compañías, las compañías de la cartera tienen una posición media ponderada de caja neta.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La exposición media durante el periodo fue del 96,22%. La volatilidad del fondo durante el semestre fue de 15,60%, ligeramente superior que la del índice de referencia (MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR) que se ha situado en 14,99%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 18,18%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Valentum Asset Management, SGIIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC: i) Asegura la monitorización de los eventos corporativos relevantes, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Valentum Asset Management, SGIIC, S.A. ejerce o delega su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades cuyos valores estén contenidos en la cartera de valores de las carteras, en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido de voto de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada. No obstante, cuando el Área de Gestión lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

No se ha acudido a Juntas Generales de Accionistas

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año 2024, el gasto correspondiente al servicio de análisis asciende aproximadamente a un 0,04% anual. Por tanto, en el periodo se ha devengado la mitad de este gasto total (0,02%).

Este gasto se ha periodificado contablemente de manera diaria.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos una cartera donde vemos potencial en todos los valores. Los riesgos, como comentábamos anteriormente, han subido, aunque pensamos que la mayoría son transitorios y dependerá en gran medida de la magnitud y tiempos de las decisiones de bancos centrales. Las bajadas de los mercados nos hacen pensar que la oportunidad para el inversor a largo plazo puede ser muy buena. No obstante, no sabemos ni podemos predecir los impactos de factores macroeconómicos en los mercados de renta variable, ni lo que vayan a hacer los mercados de valores.

## 11. INFORMACIÓN SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIÓN.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.50 2024-01-02	EUR			8.350	6,81
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.44 2024-07-01	EUR	3.300	2,63		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.300	2,63	8.350	6,81
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.300	2,63	8.350	6,81
ES0105611000 - ACCIONES SINGULAR PEOPLE	EUR	2.396	1,91	2.697	2,20
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	4.658	3,71	4.015	3,27
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	2.554	2,03	2.665	2,17
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	4.662	3,71	3.801	3,10
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	1.885	1,50		
ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	1.510	1,20	1.356	1,11
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	11.176	8,90	5.403	4,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		28.841	22,96	19.938	16,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		28.841	22,96	19.938	16,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		32.141	25,59	28.288	23,06
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	2.605	2,07	2.066	1,68
IT0005527616 - ACCIONES EUROGROUP LAMINATIONS SPA(EGLA	EUR	2.376	1,89	1.808	1,47
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			2.295	1,87
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	3.333	2,65	3.426	2,79
CH0003390066 - ACCIONES MIKRON HOLDING AG-REG NEW	CHF	1.934	1,54	2.798	2,28
BE0974258874 - ACCIONES NV BEKAERT SA	EUR	2.103	1,67	2.504	2,04
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR	5.614	4,47	4.826	3,93
CA21250C1068 - ACCIONES CONVERGE TECHNOLOGY SOLUTION(CT	CAD	2.360	1,88	3.747	3,05
FR0000032658 - ACCIONES SYNERGIE SA	EUR			1.950	1,59
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	3.700	2,95	3.373	2,75
IT0005329815 - ACCIONES SOMECA SPA	EUR	468	0,37	808	0,66
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	4.318	3,44	4.433	3,61
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG	EUR	5.836	4,65	4.305	3,51
IT0005439085 - ACCIONES THE ITALIAN SEA GROUP S.P.A.	EUR	5.057	4,02	5.254	4,28
IT0005446700 - ACCIONES ALA SPA / NAPOLI	EUR	1.166	0,93	877	0,72
IT0005461303 - ACCIONES ALLCORE SPA	EUR	213	0,17	531	0,43
CH1110425654 - ACCIONES MONTANA AEROSPACE AG	CHF	6.514	5,18	5.079	4,14
FR0013341781 - ACCIONES 2CRSI SA	EUR	825	0,66		
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC - A	USD	2.060	1,64	3.129	2,55
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	2.556	2,03	1.323	1,08
DE000A2GSU42 - ACCIONES BROCKHAUS TECHNOLOGIES AG(BKHT	EUR	5.216	4,15	4.123	3,36
US00402L1070 - ACCIONES ACADEMY SPORTS&OUTDOORS INC	USD			3.301	2,69
GB00B0305S97 - ACCIONES BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	GBP	884	0,70	992	0,81
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	2.346	1,87		
DE000A3CMGN3 - ACCIONES HGEARS AG	EUR	278	0,22	558	0,45



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013030152 - ACCIONES FRANCAISE ENERGIE (FDE FP)	EUR	1.616	1,29		
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	3.165	2,52	6.217	5,07
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORPORATION	EUR	1.084	0,86	1.205	0,98
US5786051079 - ACCIONES IMAYVILLE ENGINEERING CO INC	USD	684	0,54		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	3.682	2,93	2.958	2,41
FR0000121121 - ACCIONES EURAZEO SA	EUR	1.651	1,31		
DE000A2G9M29 - ACCIONES STEMMER IMAGING AG (S91 GY)	EUR			209	0,17
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	3.090	2,46	2.728	2,22
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	2.835	2,26	3.737	3,05
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	2.844	2,26	3.294	2,68
NZKMDE0001S3 - ACCIONES KMD BRANDS LTD	AUD	832	0,66	1.722	1,40
DE000A2TSQH7 - ACCIONES KATEK SE	EUR			78	0,06
SE0017105620 - ACCIONES TOBII DYNVOX AB	SEK	686	0,55	3.668	2,99
NO0011008971 - ACCIONES SMARTCRAFT ASA(SMCRN NO)	NOK	1.970	1,57	1.461	1,19
IT0005383291 - ACCIONES FERRETTI SPA	EUR	3.010	2,40	3.107	2,53
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1.947	1,55		
IT0005378333 - ACCIONES FARMAE SPA	EUR			283	0,23
IT0005595423 - ACCIONES SYS-DAT SPA	EUR	531	0,42		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>91.390</b>	<b>72,73</b>	<b>94.174</b>	<b>76,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>91.390</b>	<b>72,73</b>	<b>94.174</b>	<b>76,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>91.390</b>	<b>72,73</b>	<b>94.174</b>	<b>76,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>123.531</b>	<b>98,32</b>	<b>122.461</b>	<b>99,78</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información