

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

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.  
**Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.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) (912500246)

**Correo Electrónico**

[areadecliente@valentum.es](mailto:areadecliente@valentum.es)

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: 5

**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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,16	0,50	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,30	-0,35	0,00

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 Participaciones	5.915.899,89	7.492.091,98
Nº de Partícipes	2.165	2.787
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	106.554	18,0115
2018	135.615	15,5669
2017	64.094	17,0636
2016	21.926	13,5587

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	0,68	0,32	1,00	1,35	0,45	1,80	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	15,70	10,58	-6,06	0,89	10,41	-8,77	25,85	5,53	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,14	03-10-2019	-3,97	07-08-2019	-5,53	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,94	11-10-2019	2,69	04-01-2019	3,00	15-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,52	8,82	13,49	7,74	10,87	10,81	7,66	15,58	
<b>Ibex-35</b>	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54	12,77	25,68	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70	0,59	0,69	
<b>INDICE</b>	10,32	8,66	12,37	9,68	10,16	12,56	8,57	13,99	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,21	8,21	8,21	8,11	8,11	8,14	6,90	7,06	

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,50	0,39	0,39	0,38	0,35	1,51	1,49	0,00	

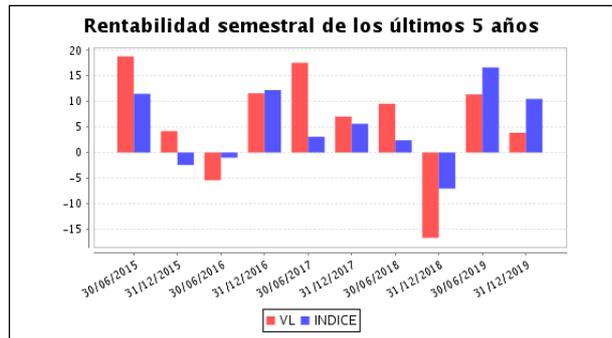
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
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	110.842	2.165	3,88
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>110.842</b>	<b>2.165</b>	<b>3,88</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	94.083	88,30	119.303	91,84
* Cartera interior	25.796	24,21	25.518	19,64
* Cartera exterior	68.287	64,09	93.785	72,19
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.435	11,67	9.419	7,25
(+/-) RESTO	36	0,03	1.188	0,91
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>106.554</b>	<b>100,00 %</b>	<b>129.910</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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	129.910	135.615	135.615	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,73	-14,89	-37,61	26,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,66	10,80	14,39	-80,39
(+ ) Rendimientos de gestión	3,78	11,76	16,45	-74,46
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,03	-60,25
+ Dividendos	0,66	1,08	1,79	-51,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,69	10,15	13,70	-78,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,46	0,57	1,04	-36,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,05	-34,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-0,97	-2,07	-8,26

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de gestión	-1,00	-0,82	-1,80	-2,92
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	-17,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,09	72,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,51
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,12	-80,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-78,71
+ 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	-78,71
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>106.554</b>	<b>129.910</b>	<b>106.554</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

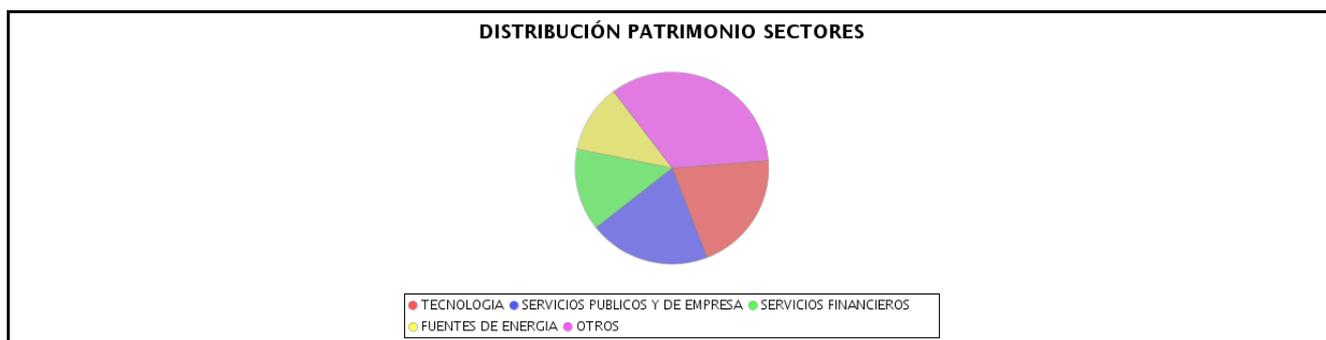
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	25.796	24,21	25.518	19,64
TOTAL RENTA VARIABLE	25.796	24,21	25.518	19,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.796	24,21	25.518	19,64
TOTAL RV COTIZADA	68.383	64,15	93.918	72,32
TOTAL RENTA VARIABLE	68.383	64,15	93.918	72,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	68.383	64,15	93.918	72,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	94.179	88,36	119.436	91,96

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
R1 RCM INC	Emisión de opciones "call"	1.697	Inversión
Total subyacente renta variable		1697	
CTA DOLARES HONG-KONG	Ventas al contado	17	Inversión
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	Ventas al contado	4	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		21	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1718</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
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: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.  
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE

## 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

No aplicable

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados durante el segundo semestre ha venido marcada por los avances/retrocesos en las negociaciones entre EE.UU. y China y en la evolución del Brexit. Las buenas noticias en ambas cuestiones han permitido el tan ansiado rally de fin de año después del nefasto final que tuvieron los mercados en el 2018. Hacer predicciones de cara a 2020 nos parece un juego inútil, cualquier cosa inesperada puede suceder haciendo impredecible todo tipo de predicciones.

VALENTUM cierra el año con una subida del +15,7%, un patrimonio de euros107mn y 2.165 partícipes (desde euros136mn y 3.359 partícipes a finales de 2018). Valentum ha tenido un comportamiento positivo durante el año, aunque por debajo de los principales índices, ya que el Eurostoxx ha subido un +28,20%, el Ibex un +15,66% y el MSCI Europe NR un +26,05% mientras que nuestro benchmark, el MSCI AC World en Euros, ha subido un +28.93%. Nuestra tasa de revalorización anual desde el inicio es del 9,46%. Seguimos manteniendo inversiones en compañías con buen equipo directivo, poca deuda y alta generación de caja.

Valentum, FI es el único fondo de Valentum Asset Management, S.A. SGIIC.

Adicionalmente, el riesgo medio asumido durante el año fue del 86,99%, el nivel de riesgo se ha mantenido más o menos constante debido a que mientras que algunos valores se situaban en precios que nos permitían extraer plusvalías y considerábamos más ajustados a mercado, surgían nuevas ideas que compensaban la reducción de riesgo anteriormente

mencionada, cerrando el año en 88,39%. Durante el periodo, la volatilidad del fondo ha sido inferior a la del índice mundial (9,94% vs 12,27%).

El ratio de gastos (TER) del fondo durante el último trimestre fue del 0,39% y el acumulado durante el año 2019 de 1,50%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente.

Durante el periodo, el importe medio comprometido en derivados ha sido del 2,51%. Mientras que el importe comprometido a cierre de año ha sido 1,11%

Nuestras tres mayores posiciones son Dominion, GYM y Rovi. Dominion ha seguido cumpliendo su plan estratégico, aunque este año su comportamiento en bolsa no ha sido bueno, por ello hemos subido su peso en cartera y vuelve a ser nuestra primera posición en el fondo.

GYM, en cambio, sí que ha tenido un buen comportamiento este año tras disiparse los temores deflacionistas en sus tarifas. Siguen cumpliendo con su plan de expansión y esperamos que corrija su descuento frente a los comparables europeos tras las elecciones británicas que evitan un brexit duro.

Por último, Rovi, ha tenido un año muy bueno, las ventas de enoxaparina en Europa están siendo muy fuertes y se acercan importantes hitos regulatorios para la risperidona, tanto en Europa como en EE.UU.

Mención especial merece Burford, una de nuestras máximas posiciones a principios de año. El ataque en corto producido en agosto ha dejado al valor muerto. Pese a que pensamos que la tesis corta tiene muchos fallos, lo cierto es que el mercado ha visto riesgos a los que anteriormente no daba importancia, lo cual ha fijado un nuevo múltiplo de cotización reflejando las incertidumbres sobre la compañía. Por otra parte, el equipo gestor no respondió bien a ciertas preguntas ni actuó todo lo agresivo que, en nuestra opinión, debiera (comprando más acciones propias tanto compañía como los fundadores). Tras analizar bien la situación y la respuesta de la compañía, decidimos vender nuestra posición en agosto. No fue una decisión fácil y emitimos un comunicado muchísimo más detallado en su día. Somos pragmáticos, huimos de problemas y procuramos (aunque no siempre lo consigamos) huir también de trampas de valor. Invertimos a largo plazo, pero tenemos claro que ese largo plazo se construye día a día, hay que tomar decisiones constantemente y procurar invertir, no sólo en los mejores activos, sino también a los mejores precios. Nos equivocaremos y acertaremos, pero ese es nuestro estilo de inversión.

Durante el segundo semestre hemos deshecho la posición en AMG, Burford, Cyan, Ferronordic, Sesa, Jost Werke y Befesa y hemos comprado KnowIt, Graftech, ISS, RHI, MásMovil y Pharmamar.

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

La política seguida por Valentum Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - ACCIONESIGLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	9.498	8,91	8.509	6,55
ES0117360117 - ACCIONESICEMENTOS MOLINS SA(CMO SM)	EUR	150	0,14		
ES0173365018 - ACCIONESIRENTA CORP REAL ESTATE	EUR	550	0,52	1.496	1,15
ES0165386014 - ACCIONESISOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			830	0,64
ES0157261019 - ACCIONESILABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	6.902	6,48	6.534	5,03
ES0126501131 - ACCIONESIAC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	4.724	4,43	5.158	3,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	2.142	2,01		
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	1.831	1,72	1.764	1,36
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			1.227	0,94
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		25.796	24,21	25.518	19,64
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		25.796	24,21	25.518	19,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		25.796	24,21	25.518	19,64
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	2.783	2,61	2.331	1,79
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	708	0,66	4.269	3,29
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC	USD	7.500	7,04	6.882	5,30
DK0060915478 - ACCIONES TCM GROUP A/S	DKK	3.929	3,69	5.230	4,03
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	2.390	2,24	1.663	1,28
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	8.556	8,03	8.112	6,24
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	970	0,91	3.921	3,02
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	817	0,77	4.113	3,17
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	6.609	6,20	5.677	4,37
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	1.955	1,83	1.972	1,52
IT0005245508 - ACCIONES INDEL B SPA(INDB IM)	EUR	128	0,12		
FR0004155000 - ACCIONES GROUPE SFPI	EUR	4.045	3,80	5.425	4,18
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR			2.002	1,54
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	4.058	3,81	7.616	5,86
SE0005468717 - ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB	SEK			691	0,53
FR0000032658 - ACCIONES SYNERGIE SA	EUR	1.655	1,55	2.368	1,82
IM00BQ8NYY14 - ACCIONES KAPE TECHNOLOGIES PLC	GBP	1.989	1,87	1.554	1,20
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	1.504	1,41	1.446	1,11
GB00B64NSP76 - ACCIONES COSTAIN GROUP PLC	GBP	394	0,37	399	0,31
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	EUR	390	0,37		
US3843135084 - ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL	USD	881	0,83		
LU1296758029 - ACCIONES CORESTATE CAPITAL HOLDING	EUR	741	0,69	1.502	1,16
IM00BF0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP			1.523	1,17
GB00BYNFC009 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	1.986	1,86	638	0,49
NL0012650360 - ACCIONES RIHI MAGNESITA NV	GBP	1.271	1,19		
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	1.353	1,27	1.147	0,88
IT0005372385 - ACCIONES SIRIO SPA	EUR	916	0,86	261	0,20
FR0000036675 - ACCIONES Groupe Crit SA	EUR	842	0,79	2.135	1,64
DE000A2E4SV8 - ACCIONES CYAN AG	EUR			514	0,40
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	2.083	1,95	843	0,65
IT0005314635 - ACCIONES ALKEMY SPA	EUR			111	0,09
IT0004729759 - ACCIONES SESA SPA	EUR			4.270	3,29
NL0000888691 - ACCIONES ADVANCED METALLURGICAL GRP	EUR			3.063	2,36
SE0000421273 - ACCIONES KNOW IT AB	SEK	2.256	2,12		
CA00830W1059 - ACCIONES AFRICA ENERGY CORP (SS)	SEK	207	0,19		
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	3.208	3,01		
KYG459461037 - ACCIONES HONMA GOLF LTD	HKD	994	0,93	1.218	0,94
IT0001454435 - ACCIONES TXT E-SOLUTIONS SPA(TXT IM)	EUR	580	0,54		
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	686	0,64		
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP			11.024	8,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		68.383	64,15	93.918	72,32
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		68.383	64,15	93.918	72,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		68.383	64,15	93.918	72,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		94.179	88,36	119.436	91,96

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

La política retributiva de la Sociedad Gestora cumple con lo estipulado en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. VALENTUM SGIIC basa la remuneración variable en aspectos cuantitativos y cualitativos. El importe se basa en el resultado de la sociedad y su crecimiento, así como de la evaluación del desempeño de las funciones de cada empleado. Se da prioridad a la retribución por buen desempeño a expensas del mayor o menor crecimiento del resultado (que puede verse afectado de forma significativa por la existencia o no de comisión de éxito en cada año). No obstante, para que se devengue cualquier tipo de retribución variable es condición sine-qua-non que el resultado operativo de la sociedad antes de retribución variable sea positivo. La SGIIC tiene en consideración todos los factores pertinentes, como el papel desempeñado por las personas competentes, el tipo de productos ofrecidos, y los métodos de distribución, con el fin de evitar posibles riesgos en el ámbito de las normas de conducta y los conflictos de intereses capaces de perjudicar los intereses de sus clientes, y garantizar que la empresa gestiona adecuadamente cualquier riesgo residual asociado.

El importe total de las remuneraciones a sus 6 empleados durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 520.500 euros de remuneración fija y 278.000 euros de remuneración variable. La remuneración no estuvo basada en la participación de beneficios que la sociedad obtuvo de la gestión de la IIC. La remuneración a dos altos cargos fue de 500.000 euros de los que 400.000 fueron remuneración fija y 100.000 euros remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de un empleado que incide en el perfil de riesgo de la IIC fue de 200.000 euros de los que 140.000 euros corresponden a remuneración variable

La retribución variable sólo se aplicará si no se pone en peligro el equilibrio financiero de la sociedad.

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

Sin información