

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

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,24	0,50	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,31	2,64	3,47	0,15

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	4.963.572,77	5.396.058,98	2.161	2.373	EUR	0,00	0,00	0.00	NO
CLASE L	1.012.500,29	853.689,02	1	1	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE D	270.467,04	120.540,37	1	1	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE E	EUR	109.204	113.642	160.580	110.512
CLASE L	EUR	10.646			
CLASE D	EUR	2.821			

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE E	EUR	22,0011	19,3309	26,9090	21,0908
CLASE L	EUR	10,5144			
CLASE D	EUR	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		0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE L		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE D		0,46		0,46	0,79		0,79	patrimonio	0,03	0,05	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	13,81	14,12	-5,07	1,03	3,97	-28,16	27,59	17,10	-8,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,19	20-10-2023	-2,26	13-03-2023	-9,87	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,36	14-11-2023	2,36	14-11-2023	5,45	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,76	11,42	9,34	7,91	13,41	18,72	10,37	23,99	10,81
<b>Ibex-35</b>	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	15,93	15,93	15,93	15,93	15,93	15,93	13,70	13,70	8,14

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,37	0,37	0,36	0,36	1,45	1,46	1,48	1,51

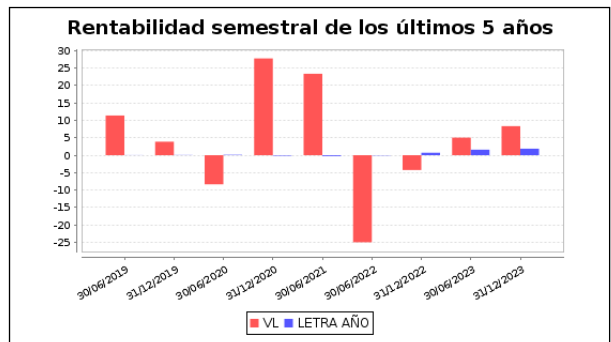
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 año t actual	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		14,51	-4,74	1,37					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	20-10-2023	-2,26	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,36	14-11-2023	2,36	14-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,54	11,42	9,34	7,91	13,82				
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,03	0,03	0,03	0,02				

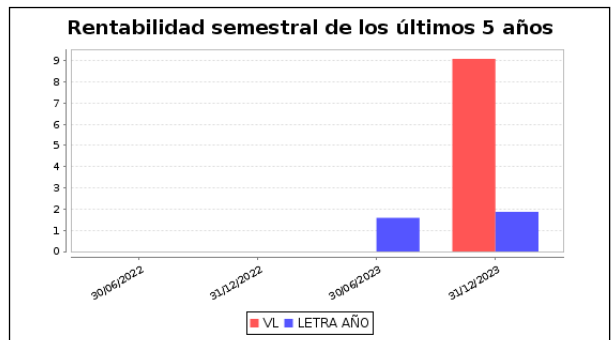
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 año t actual	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		14,24	-4,98	1,10					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	20-10-2023	-2,26	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,36	14-11-2023	2,36	14-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,54	11,35	9,34	7,91	16,26				
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,25	0,28	0,30	0,10				

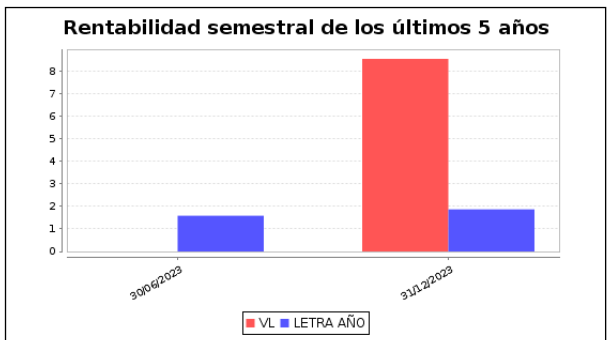
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	121.119	2.411	8,27
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	121.119	2.411	8,27

\*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	122.464	99,83	117.261	98,57
* Cartera interior	28.288	23,06	37.390	31,43
* Cartera exterior	94.174	76,77	79.830	67,10
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	41	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	159	0,13	190	0,16
(+/-) RESTO	48	0,04	1.515	1,27
TOTAL PATRIMONIO	122.671	100,00 %	118.965	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)	118.965	113.642	113.642	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,89	-0,41	-5,20	1.031,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,12	4,83	12,87	60,17
(+) Rendimientos de gestión	8,87	5,62	14,41	50,43
+ Intereses	0,13	0,17	0,30	-28,63
+ Dividendos	0,71	1,30	2,03	-48,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,17	3,28	10,35	107,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,03	0,04	-88,44
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,87	0,97	1,84	-14,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,10	-0,11	-99,16
± Otros resultados	0,00	-0,04	-0,04	-103,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,79	-1,54	-9,23
- Comisión de gestión	-0,62	-0,65	-1,27	-8,13
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	-2,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	0,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,81
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,09	-0,16	-23,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,18
+ 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	-77,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	122.671	118.965	122.671	

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

### 3. Inversiones financieras

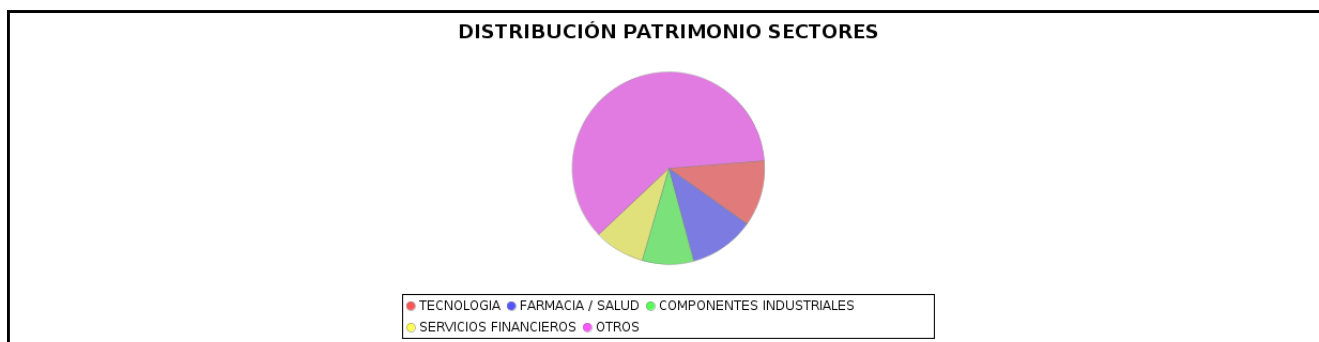
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.350	6,81	9.500	7,99
TOTAL RENTA FIJA	8.350	6,81	9.500	7,99
TOTAL RV COTIZADA	19.938	16,25	22.889	19,23
TOTAL RENTA VARIABLE	19.938	16,25	22.889	19,23
TOTAL DEPÓSITOS			5.001	4,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.288	23,06	37.390	31,42
TOTAL RV COTIZADA	94.174	76,72	79.652	66,96
TOTAL RENTA VARIABLE	94.174	76,72	79.652	66,96
TOTAL IIC			442	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	94.174	76,72	80.093	67,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	122.461	99,78	117.483	98,75

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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: 3.61%  
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.

El segundo semestre comenzó con la publicación de resultados del primer semestre de nuestras compañías con, en general, buenos resultados y mantenimiento de guidance para el año. El tercer trimestre, aunque con resultados dispares dependiendo del sector, los resultados siguieron en línea y vimos guías, aunque todavía en buenos niveles, un poco más conservadoras. En el caso de las empresas de pequeña capitalización, los mercados parecen escépticos sobre si las guías proporcionadas son realistas, en un entorno macroeconómico que ha ido empeorando ya que las subidas de tipos han empezado a afectar la demanda en general.

El mercado tuvo reacciones muy nerviosas con algunas compañías que no publicaron malos resultados, pero dieron guías más bajas. Tampoco han premiado a aquellas que han dado mejores resultados y guidance mejor de lo esperado.

En octubre, los principales índices mostraron un comportamiento negativo, mientras que, a partir de noviembre, recuperamos algo de alegría en los mercados de renta variable tras declaraciones de la Reserva Federal apuntando a una pausa en las subidas de tipos de interés e indicando que podrían tener que empezar a pensar en bajadas. Esto ha provocado caídas en las rentabilidades de los bonos de gobiernos y subidas generalizadas en las bolsas.

A nivel orgánico y de negocio de las compañías, hemos visto, menores crecimientos, pero con buenos márgenes. Esto es porque la mayor parte del crecimiento se ha debido a subidas de precios.

Tras ver un frenazo en los planes de inversión de las empresas y una parada en seco en operaciones corporativas, a final de año se han empezado a reactivar este tipo de operaciones.

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 2023, el índice de referencia se ha apreciado en un +19,60%.

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

VALENTUM, FI se ha apreciado desde inicio de año un +13,81% y ha acabado el 2023 con 122,67Meur de patrimonio y 2163 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 +22,23%, el Ibex35 ha subido un +27,03%, el Stoxx 200 Small +10,53%, el S&P 500 en EUR ha subido un +21,41% y el Russell 2000 en EUR +12,47%

El TER del fondo del último semestre fue 0,73%. El acumulado del año es de 1,46%.

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 +8,34% frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

Valentum Magno FI (ES0182719007) +5,80%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Valentum FI, durante el segundo semestre hemos salido por completo de Bankinter, San Lorenzo, DocGo, Quisitive, Crayon, SCS (tras el anuncio de la OPA), y Atlantic. Hemos continuado aumentando exposición en las ideas de mayor convicción como Guillemot, CIE, Fagron, o Digital Value, entre otras. Además, hemos entrado en tres nombres nuevos: Ferretti, Mikron y Smartcraft.

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%.

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 93,02%. La volatilidad del fondo durante el semestre fue de 13,70%, inferior que la del índice de referencia (MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR) que se ha situado en 14,40%.

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 2023, el importe repercutido correspondiente al servicio de análisis asciende a 51.300eur, siendo los proveedores del servicio el siguiente listado: ABG SC, Bank Degroof Petercam, Berenberg, Hauck Aufhäuser, Intermonte, JB Capital, Kepler Cheuvreux, Peel Hunt, Banco Santander y Stifel. Para el 2024 estaría presupuestado un importe de 68.500eur.

### 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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.50 2024-01-02	EUR	8.350	6,81	9.500	7,99
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		8.350	6,81	9.500	7,99
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		8.350	6,81	9.500	7,99
ES0105611000 - ACCIONES SINGULAR PEOPLE	EUR	2.697	2,20	2.500	2,10
ES0113679 37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR			2.237	1,88
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	3.801	3,10	4.440	3,73
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	4.015	3,27	3.727	3,13
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	5.403	4,40	5.119	4,30
ES0105591004 - ACCIONES LORENTE & CUENCA SA	EUR	1.356	1,11	1.753	1,47
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	2.665	2,17	3.114	2,62
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		19.938	16,25	22.889	19,23
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		19.938	16,25	22.889	19,23
- DEPOSITO BANKINTER S.A 3.60 2023-07-05	EUR			5.001	4,20
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>				5.001	4,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		28.288	23,06	37.390	31,42
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR	4.826	3,93	2.913	2,45
IT0005329815 - ACCIONES SOMEC SPA	EUR	808	0,66	1.481	1,24
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2.958	2,41	4.083	3,43
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	2.066	1,68	822	0,69
IT0005527616 - ACCIONES EUROGROUP LAMINATIONS SPA(EGLA	EUR	1.808	1,47		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	2.295	1,87	3.025	2,54
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	3.426	2,79	1.419	1,19
FR0000032658 - ACCIONES SYNERGIE SA	EUR	1.950	1,59	2.645	2,22
DE000A2GSU42 - ACCIONES BROCKHAUS TECHNOLOGIES AG(BKHT	EUR	4.123	3,36	2.933	2,47
NO0011008971 - ACCIONES SMARTCRAFT ASA(SMCR T NO)	NOK	1.461	1,19	1.414	1,19
US2560861096 - ACCIONES DOCGO INC(DCGO US)	USD			3.031	2,55
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	3.373	2,75	1.981	1,67
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	4.433	3,61	3.613	3,04
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG	EUR	4.305	3,51	2.902	2,44
IT0005439085 - ACCIONES THE ITALIAN SEA GROUP S.P.A.	EUR	5.254	4,28	4.700	3,95
IT0005446700 - ACCIONES ALA SPA / NAPOLI	EUR	877	0,72	754	0,63
CH0003390066 - ACCIONES MIKRON HOLDING AG-REG NEW	CHF	2.798	2,28	1.950	1,64
BE0974258874 - ACCIONES NV BEKAERT SA	EUR	2.504	2,04	2.126	1,79
DE000A2TSQH7 - ACCIONES KATEK SE	EUR	78	0,06	1.546	1,30
NO0010808892 - ACCIONES CRAYON GROUP HOLDING AS	NOK			2.565	2,16
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	6.217	5,07	6.046	5,08
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORPORATION	EUR	1.205	0,98	927	0,78
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.323	1,08		
CA21250C1068 - ACCIONES CONVERGE TECHNOLOGY SOLUTION CT	CAD	3.747	3,05	2.931	2,46
US00402L1070 - ACCIONES ACADEMY SPORTS&OUTDOORS INC	USD	3.301	2,69	2.739	2,30
GB00B0305S97 - ACCIONES BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	GBP	992	0,81	762	0,64
IT0005383291 - ACCIONES FERRETTI SPA	HKD	3.107	2,53	1.705	1,43
SE0017105620 - ACCIONES TOBII DYNVOX AB	SEK	3.668	2,99	2.578	2,17
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC - A	USD	3.129	2,55	2.113	1,78
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP			1.606	1,35
DE000A3CMGN3 - ACCIONES HIGGEARS AG	EUR	558	0,45	732	0,62
CA74881G1037 - ACCIONES QUISITIVE TECHNOLOGY SOLUTIONS	CAD			243	0,20
IT0005378333 - ACCIONES FARMAE SPA	EUR	283	0,23	325	0,27
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	3.294	2,68	1.663	1,40
DE000A2G9MZ9 - ACCIONES STEMMER IMAGING AG (S91 GY)	EUR	209	0,17		
IT0005461303 - ACCIONES ALLCORE SPA	EUR	531	0,43	638	0,54
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	2.728	2,22		
NZKMDE0001S3 - ACCIONES KMD BRANDS LTD	AUD	1.722	1,40	2.228	1,87
IT0003549422 - ACCIONES SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR			1.353	1,14
CH1110425654 - ACCIONES MONTANA AEROSPACE AG	CHF	5.079	4,14	3.807	3,20
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	3.737	3,05	1.351	1,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		94.174	76,72	79.652	66,96
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		94.174	76,72	79.652	66,96
IT0004014707 - PARTICIPACIONES ATLANTIC 1	EUR			442	0,37
<b>TOTAL IIC</b>				442	0,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		94.174	76,72	80.093	67,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		122.461	99,78	117.483	98,75

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**

El importe total de las remuneraciones a sus 8 empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.000 euros de remuneración fija y 347.000 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 580.000 euros de los que 400.000 fueron remuneración fija y 180.000 euros remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de dos empleados que inciden en el perfil de riesgo de la IIC fue de 220.000 euros de los que 113.000 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