

VALENTUM, FI
Nº Registro CNMV: 4710

Informe Semestral del Primer semestre de 2025

Gestora: VALENTUM ASSET
MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: VALENTUM
ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Depositarario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositarario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating Depositarario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21-02-2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de 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.

	Período actual	Período anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,25	0,35	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,31	3,62	2,31	3,82

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
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
VALENTUM FI CL E	3.911.083,05	4.207.387,42	1.693	1.799	EUR	0,00	0,00	0.00	NO
VALENTUM FI CL L	1.100.648,34	1.053.095,16	1	1	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
VALENTUM FI CL D	491.976,54	368.711,03	1	1	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
VALENTUM FI CL I	49.476,65	49.476,65	1	1	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
VALENTUM, FI CL E	EUR	95.293	87.898	109.204	113.642
VALENTUM, FI CL L	EUR	13.078	10.657	10.646	
VALENTUM, FI CL D	EUR	5.716	3.666	2.821	
VALENTUM, FI CL I	EUR	530	454		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
VALENTUM, FI CL E	EUR	24,3648	20,8915	22,0011	19,3309
VALENTUM, FI CL L	EUR	11,8816	10,1198	10,5144	
VALENTUM, FI CL D	EUR	11,6192	9,9430	10,4293	
VALENTUM, FI CL I	EUR	10,7177	9,1848		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Sistema imputación
	% efectivamente cobrado					Base de cálculo		
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
VALENTUM, FI CL E	0,67		0,67	0,67		0,67	Patrimonio	
VALENTUM, FI CL L	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	
VALENTUM, FI CL D	0,47		0,47	0,47		0,47	Patrimonio	
VALENTUM, FI CL I	0,62		0,62	0,62		0,62	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
VALENTUM, FI CL E	0,03	0,03	Patrimonio
VALENTUM, FI CL L	0,03	0,03	Patrimonio
VALENTUM, FI CL D	0,03	0,03	Patrimonio
VALENTUM, FI CL I	0,03	0,03	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

VALENTUM, FI CL E. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)									
	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	16,63	12,93	3,27	-8,91	-1,33	-5,04	13,81	-28,16	17,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,21	04-04-2025	-4,21	04-04-2025	-3,98	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,69	02-05-2025	2,69	02-05-2025	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)									
	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,24	19,30	14,91	10,64	13,40	11,02	10,76	18,72	23,99
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico(iii)	10,91	10,91	10,91	15,93	15,93	15,93	15,93	15,93	13,70

(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 periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: 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.

(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

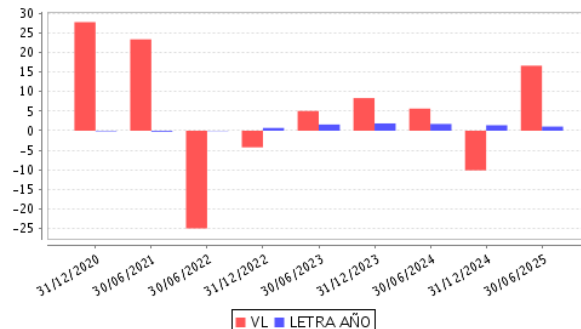
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,73	0,36	0,36	0,37	0,37	1,47	1,46	1,45	1,48

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

VALENTUM, FI CL L. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)									
	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	17,41	13,31	3,62	-8,60	-1,00	-3,75			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,20	04-04-2025	-4,20	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,69	02-05-2025	2,69	02-05-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)									
	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,24	19,30	14,91	10,64	13,40	11,02	10,54		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13		
VaR histórico(iii)	6,10	6,10	6,16	6,21	4,60	6,21			

(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 periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: 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.

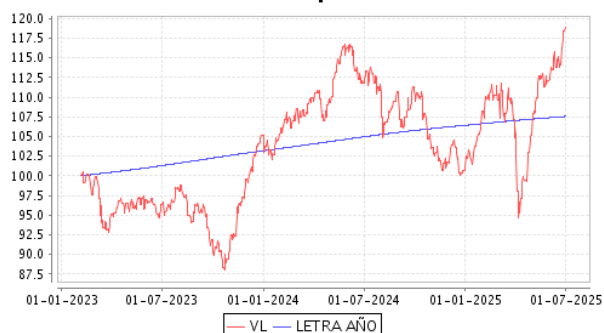
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

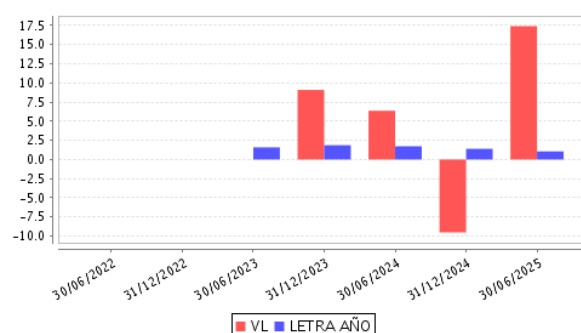
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,06	0,03	0,03	0,03	0,03	0,12	0,11		

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

VALENTUM, FI CL D. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)									
	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	16,86	13,04	3,38	-8,82	-1,24	-4,66			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,20	04-04-2025	-4,20	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,69	02-05-2025	2,69	02-05-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)									
	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,24	19,30	14,91	10,64	13,40	11,02	10,54		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13		
VaR histórico(iii)	6,20	6,20	6,25	6,31	4,69	6,31			

(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 periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: 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.

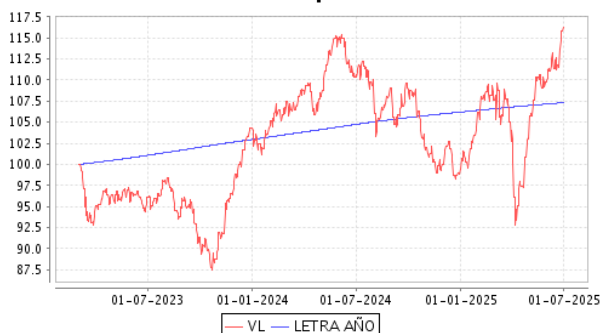
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

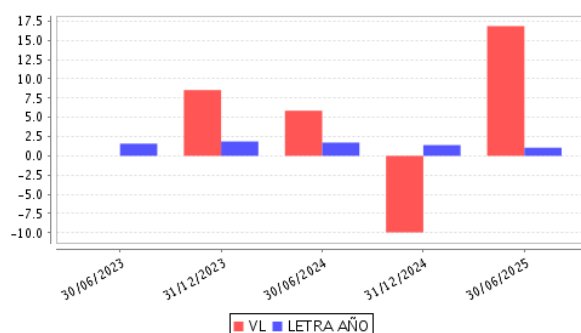
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,53	0,26	0,26	0,27	0,27	1,07	0,90		

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

VALENTUM, FI CL I. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)									
	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	16,69	12,96	3,30	-8,15					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,20	04-04-2025	-4,20	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,69	02-05-2025	2,69	02-05-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)									
	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,20	19,30	14,83						
Ibex-35	19,67	23,89	14,53						
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08						
VaR histórico(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 periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: 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.

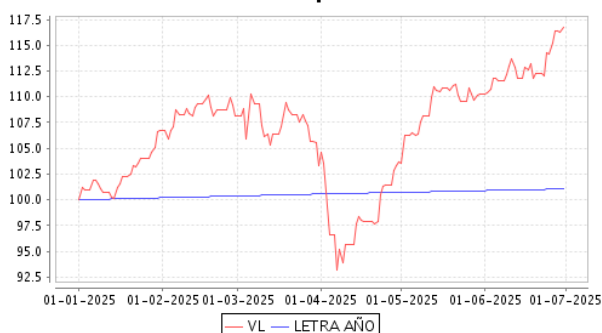
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

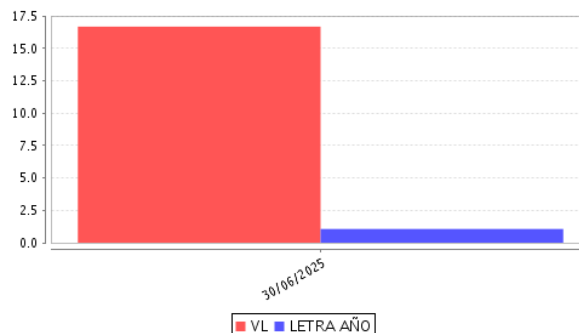
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,68	0,34	0,34	0,32		0,37			

(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.

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Variable Internacional	111.325	1.936	16,27
Total	111.325	1.936	16,27

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	113.009	98,60	101.670	99,02
* Cartera interior	27.342	23,86	23.719	23,10
* Cartera exterior	85.667	74,74	77.950	75,92
* 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)	831	0,73	342	0,33
(+/-) RESTO	777	0,68	664	0,65
PATRIMONIO	114.617	100,00	102.676	100,00

Notas:

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

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

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	102.676	125.639	102.676	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,67	-9,22	-4,67	-54,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	16,07	-10,61	16,07	-237,08
(+/-) Rendimientos de gestión	16,81	-9,93	16,81	-253,24
+ Intereses	0,03	0,08	0,03	-69,22
+ Dividendos	2,28	1,11	2,28	85,88
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,45	-11,60	14,45	-212,75
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,08	0,49	0,08	-85,62
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,03	121,90
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,68	-0,75	-0,13
- Comisión de gestión	-0,59	-0,61	-0,59	-12,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-6,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-25,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,67
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,01	-0,11	762,71
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	2.021,89
+ 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	0,01	0,00	0,01	2.021,89
PATRIMONIO ACTUAL	114.617	102.676	114.617	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.62 2025-07-01	EUR	3.500	3,05		
REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.25 2025-01-02	EUR			2.700	2,63
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.500	3,05	2.700	2,63
ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	1.482	1,29	966	0,94
ACCIONES SINGULAR PEOPLE	EUR	1.952	1,70	1.571	1,53
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	3.404	2,97	4.378	4,26
ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	2.179	1,90	1.516	1,48
ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	4.188	3,65	4.435	4,32
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	2.487	2,17	2.221	2,16
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	4.665	4,07	4.888	4,76
ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR			1.044	1,02
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	3.485	3,04		
RV COTIZADA		23.842	20,79	21.019	20,47
RENTA FIJA		3.500	3,05	2.700	2,63
RENTA VARIABLE		23.842	20,79	21.019	20,47
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		27.342	23,84	23.719	23,10
ACCIONES MIKRON HOLDING AG-REG NEW	CHF			419	0,41
ACCIONES EUROGROUP LAMINATIONS SPA(EGLA	EUR			2.273	2,21
ACCIONES LAURENT - PERRIER GROUP	EUR	1.407	1,23	1.545	1,50
ACCIONES FRANCAISE ENERGIE (FDE FP)	EUR	3.456	3,02	2.159	2,10
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	677	0,59	2.642	2,57
ACCIONES CONVERGE TECHNOLOGY SOLUTION(CT	CAD			1.766	1,72
ACCIONES Allen	EUR	1.672	1,46	3.120	3,04
ACCIONES NV BEKAERT SA	EUR	2.412	2,10	1.801	1,75
ACCIONES SOMECS SPA	EUR	374	0,33	316	0,31
ACCIONES EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	EUR	2.744	2,39	1.671	1,63
ACCIONES MONTANA AEROSPACE AG	CHF	8.648	7,55	5.471	5,33
ACCIONES MAYVILLE ENGINEERING CO INC	USD	1.258	1,10	1.410	1,37
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	2.766	2,41	1.790	1,74
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2.634	2,30	3.745	3,65
ACCIONES LINK MOBILITY GROUP HOLDING NOR	NOK	2.998	2,62	1.065	1,04
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.777	1,55	2.683	2,61
ACCIONES Trigano SA	EUR	3.550	3,10		
ACCIONES 2CRSI SA	EUR	1.528	1,33	994	0,97
ACCIONES APERAM W/I	EUR	2.937	2,56	3.072	2,99
ACCIONES EURAZEO SA	EUR	1.048	0,91	3.324	3,24
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	2.983	2,60	2.273	2,21
ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	1.320	1,15		
ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	2.753	2,40	3.652	3,56
ACCIONES FLATEX AG	EUR	4.627	4,04	5.850	5,70
ACCIONES EURAZEO SA	EUR	2.325	2,03		
ACCIONES GUILLEMOT CORPORATION	EUR			1.006	0,98
ACCIONES KMD BRANDS LTD	AUD	412	0,36	897	0,87
ACCIONES THE ITALIAN SEA GROUP S.P.A.	EUR	3.420	2,98	4.089	3,98
ACCIONES BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	GBP	1.632	1,42	1.451	1,41
ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	3.889	3,39	2.917	2,84
ACCIONES SYS-DAT SPA	EUR			710	0,69
ACCIONES OCI NV	EUR	1.078	0,94	2.109	2,05
ACCIONES FERRETTI SPA	EUR	3.030	2,64	3.037	2,96
ACCIONES MALIBU BOATS INC - A	USD	1.675	1,46	2.287	2,23
ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	2.609	2,28	2.210	2,15
ACCIONES BROCKHAUS TECHNOLOGIES AG(BKHT	EUR	2.555	2,23	4.105	4,00
ACCIONES ALLCORE SPA	EUR			91	0,09
ACCIONES BONESUPPORT HOLDING AB(BONEX SS	SEK	1.452	1,27		
ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	6.842	5,97		
ACCIONES ACADEMY SPORTS&OUTDOORS INC	USD	1.179	1,03		
RV COTIZADA		85.667	74,74	77.950	75,90
RENTA VARIABLE		85.667	74,74	77.950	75,90
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		85.667	74,74	77.950	75,90
INVERSIONES FINANCIERAS		113.009	98,58	101.669	99,00

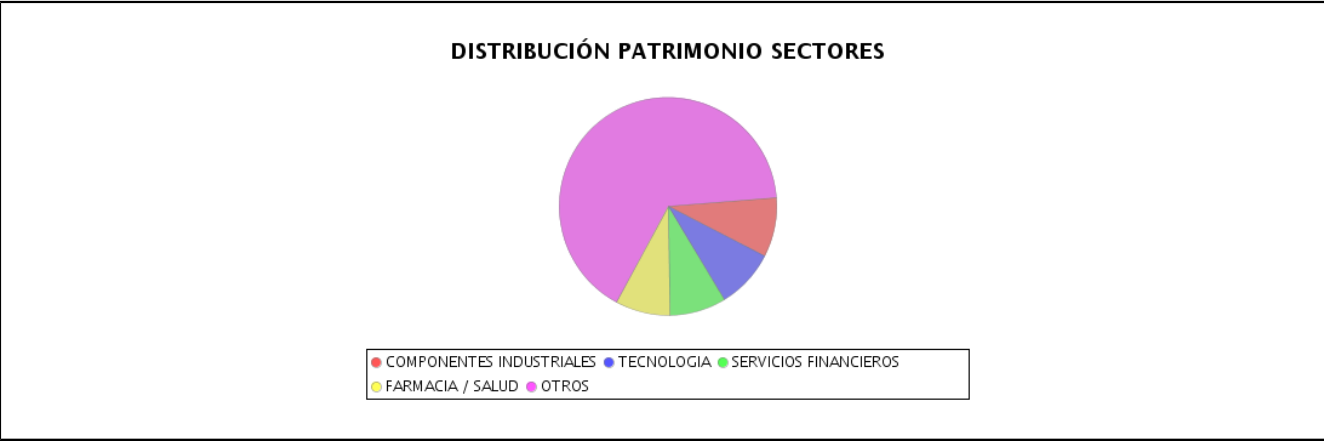
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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 (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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: 2.26%
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 año arranca con comentarios de compañías en Europa algo menos catastrofistas de lo que vimos tras la publicación de los resultados del 3T. Esto, junto con unas valoraciones claramente deprimidas provoca reacciones al alza en muchas acciones, tras publicar los primeros datos del 4T¿24.

Esta senda alcista en general en Europa continúa los primeros meses del año, mientras que en Estados Unidos los índices fueron perdiendo fuelle. La situación geopolítica y comercial a nivel internacional se ve revuelta por las declaraciones de Trump. En Europa, por otro lado, parece que vamos viendo noticias más positivas en relación con la publicación de resultados de compañías. Sin haber grandes sorpresas, parece que las empresas están un poco más confiadas sobre la paulatina mejora a medida que avance el año, y se empiezan a ver flujos hacia valores pequeños y medianos que no están en los grandes índices.

Durante el mes de marzo, vimos que los mercados seguían afectados por las noticias que nos llegaban desde Estados Unidos. Un mes lleno de amenazas arancelarias, comenzando por los coches y continuando por productos farmacéuticos, aluminio y cobre. El cenit lo hemos visto en el día de la liberación, a principios de abril, donde se anunciaron aranceles del 10% para todos los productos y países, que han sido aumentados a una cifra equivalente a la mitad del déficit comercial, en aras de la reciprocidad.

Posteriormente, llegaban noticias semanales contradictorias acerca de políticas arancelarias y fiscales por parte de Donald Trump. Vimos una reducción en las estimaciones de crecimiento en Europa por parte de la Comisión Europea y también una reducción de la estimación del crecimiento para Estados Unidos por parte de la OCDE por dicha incertidumbre y tensiones sin resolver.

Tras este revuelo, mayo y junio han sido buenos meses para los mercados.

En la recta final del semestre, cabe mencionar las tensiones entre Israel (con apoyo de EE. UU.) e Irán, que conllevó una subida temporal de más del 20% del precio del petróleo. Pese a esto, no se ha visto mucho movimiento en el mercado.

Se empieza también a ver un renovado interés por parte de las empresas por salir a bolsa, aunque no todas las operaciones salen, indicativo que el inversor sigue siendo cauteloso.

Durante el mes de junio las bolsas de EE. UU. lo hicieron ligeramente mejor que las europeas (empujadas por su sector tecnológico), pero se sigue viendo una tendencia de flujos hacia Europa. En Europa, las empresas de pequeña capitalización están obteniendo rentabilidades similares a las grandes empresas este año, después de varios años haciéndolo significativamente peor.

Cerramos el semestre pendientes de las noticias que lleguen desde Estados Unidos sobre las tarifas.

Dentro de este entorno de incertidumbre y expectación, hemos ajustado la composición de nuestra cartera, sobre todo aprovechando oportunidades que consideramos únicas. Aunque las condiciones actuales son difíciles, mantenemos nuestra perspectiva de inversión a largo plazo. Creemos que la recuperación de los mercados y el potencial de crecimiento de muchas compañías que ya ha empezado a materializarse tiene todavía mucho recorrido.

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 2025, el índice de referencia se ha depreciado -2,92%.

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

VALENTUM, FI se ha apreciado desde inicio de año un +16,63% y ha acabado el primer semestre con 114,62 millones de EUR de patrimonio y 1696 participes. La comparativa con los principales índices nos sitúa por encima de éstos en términos de rentabilidad. Desde el inicio de año el Eurostoxx 50 ha subido un +10,40%, el Ibex35 ha subido un +22,92%, el Stoxx 200 Small +8,12%, el S&P 500 en EUR ha caído un -6,50% y el Russell 2000 en EUR -13,53%

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 +7,77% frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Valentum FI, durante el primer semestre del año, hemos salido por completo de Guillemot, Sys-Dat, Allcore, Converge, Mikron, Eurogroup Laminations y Pfisterer. Entramos en Solaria, pero ya salimos del todo. Hemos continuado aumentando posición en ideas de mayor convicción como Link Mobility, Raynair o Eurazeo, entre otras. Además, hemos entrado en nombres como Trigano, Tubacex, Zegona o IPCO.

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 0,10%. Y la exposición total en derivados a cierre de semestre 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 95,54%. La volatilidad del fondo durante el semestre fue de 13,50%, ligeramente superior que la del índice de referencia (MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR) que se ha situado en 14,10%.

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 2025, 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 los eventos macroeconómicos. 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.

No aplicable

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información