

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

**Informe Semestral del Primer semestre de 2023**

**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](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**

Vocación inversora: Renta Variable Internacional  
Perfil de riesgo: 6

**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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,25	0,24	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,64	0,51	2,64	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
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
VALENTUM, FI CL E	5.396.058,98	5.878.751,07	2.373	2.519	EUR	0,00	0,00	0.00	NO
VALENTUM, FI CL L	853.689,02	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
VALENTUM, FI CL D	120.540,37	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
VALENTUM, FI CL E	EUR	109.578	113.642	160.580	110.512
VALENTUM, FI CL L	EUR	8.229			
VALENTUM, FI CL D	EUR	1.158			

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
VALENTUM, FI CL E	EUR	20,3071	19,3309	26,9090	21,0908
VALENTUM, FI CL L	EUR	9,6391			
VALENTUM, FI CL D	EUR	9,6083			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			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	0,36		0,36	0,36		0,36	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
VALENTUM, FI CL E	0,03	0,03	Patrimonio
VALENTUM, FI CL L	0,02	0,02	Patrimonio
VALENTUM, FI CL D	0,02	0,02	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,05	1,03	3,97	4,41	-8,29	-28,16	27,59	17,10	-8,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	10-05-2023	-2,26	13-03-2023	-9,87	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,13	05-05-2023	2,07	02-02-2023	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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,97	7,91	13,41	13,73	16,00	18,72	10,37	23,99	10,81
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	0,70
VaR histórico(iii)	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 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.

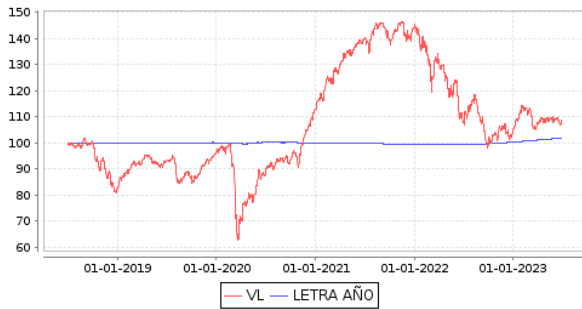
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

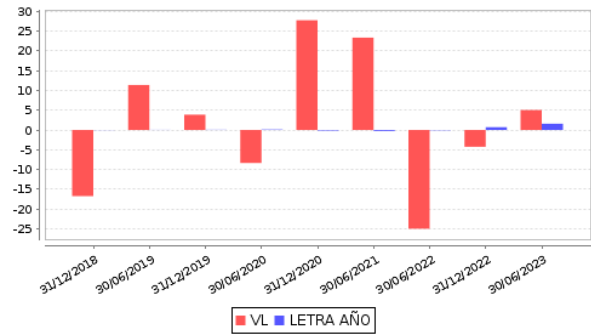
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,72	0,36	0,36	0,37	0,37	1,45	1,46	1,48	1,51

(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.

**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 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC		1,37			0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	10-05-2023	-2,26	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,13	05-05-2023	1,29	14-03-2023		

(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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,48	7,91	13,82						
Ibex-35	15,45	10,75	19,04						
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10						
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.

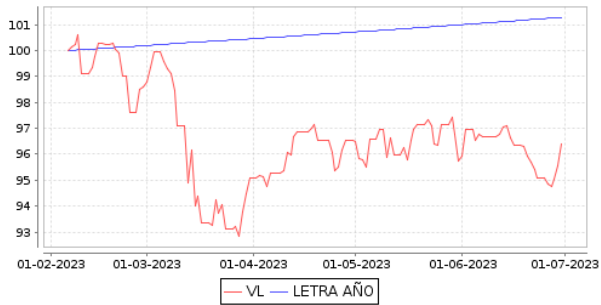
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

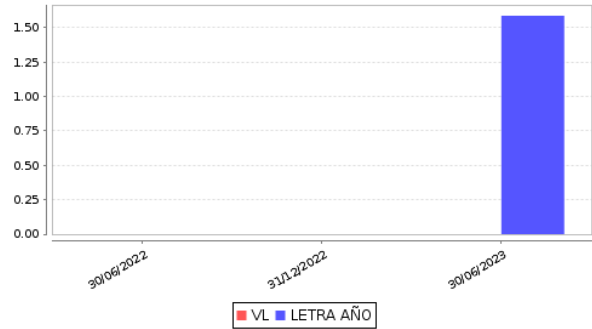
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,05	0,03	0,02		0,00				

(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.

**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 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC		1,10							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	10-05-2023	-2,26	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,13	05-05-2023	1,29	14-03-2023		

(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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,52	7,91	16,26						
Ibex-35	15,45	10,75	19,04						
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10						
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.

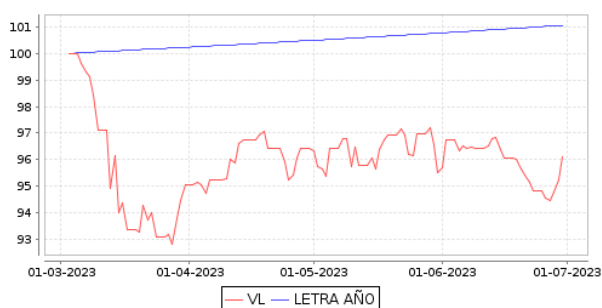
(continuación)

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

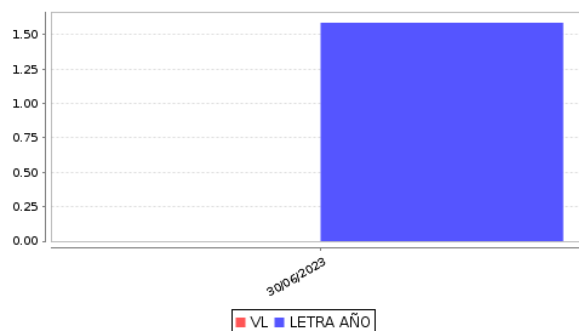
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,41	0,30	0,10						

(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.

**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	121.537	2.634	5,49
Total	121.537	2.634	5,49

\*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	117.261	98,57	112.101	98,64
* Cartera interior	37.390	31,43	35.315	31,08
* Cartera exterior	79.830	67,10	76.786	67,57
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	190	0,16	522	0,46
(+/-) RESTO	1.515	1,27	1.019	0,90
<b>PATRIMONIO</b>	<b>118.965</b>	<b>100,00</b>	<b>113.642</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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>113.642</b>	<b>121.730</b>	<b>113.642</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,41	-2,60	-0,41	-83,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,83	-4,20	4,83	-216,59
(+/-) Rendimientos de gestión	5,62	-3,43	5,62	-265,67
+ Intereses	0,17	0,02	0,17	629,44
+ Dividendos	1,30	0,61	1,30	117,86
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,28	-5,35	3,28	-162,19
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,97	1,28	0,97	-23,34
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,10	5.658,62
+/- Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	-1.667,52
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,76	-0,79	4,75
- Comisión de gestión	-0,65	-0,68	-0,65	-3,96
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	4,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,39
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,03	-0,09	221,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-81,83
+ 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	-81,83
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>118.965</b>	<b>113.642</b>	<b>118.965</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 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	%
DEPOSITO BANKINTER S.A 3.60 2023-07-05	EUR	5.001	4,20		
<b>DEPOSITOS</b>		5.001	4,20		
REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.50 2023-01-02	EUR	9.500	7,99	14.000	12,32
<b>ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		9.500	7,99	14.000	12,32
ACCIONES SINGULAR PEOPLE	EUR	2.500	2,10	2.448	2,15
ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	1.753	1,47	1.630	1,43
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	3.727	3,13	1.981	1,74
ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	4.440	3,73	5.350	4,71
ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	2.237	1,88	2.522	2,22
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	3.114	2,62	2.844	2,50
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	5.119	4,30	3.876	3,41
ACCIONES PARLEM TELECOM SA	EUR			689	0,61
<b>RV COTIZADA</b>		22.889	19,23	21.340	18,77
<b>RENTA FIJA</b>		9.500	7,99	14.000	12,32
<b>RENTA VARIABLE</b>		22.889	19,23	21.340	18,77
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		37.390	31,42	35.340	31,09
PARTICIPACIONES ATLANTIC 1	EUR	442	0,37	603	0,53
<b>IIC</b>		442	0,37	603	0,53
ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	1.981	1,67	2.236	1,97
ACCIONES HGEARS AG	EUR	732	0,62	1.137	1,00
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	4.083	3,43	1.745	1,54
ACCIONES CONVERGE TECHNOLOGY SOLUTION(CT	CAD	2.931	2,46	3.418	3,01
ACCIONES GUILLEMOT CORPORATION	EUR	927	0,78	1.773	1,56
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			3.132	2,76
ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR	2.913	2,45	4.568	4,02
ACCIONES SOMECA SPA	EUR	1.481	1,24	2.201	1,94
ACCIONES CRAYON GROUP HOLDING AS	NOK	2.565	2,16	2.720	2,39
ACCIONES MONTANA AEROSPACE AG	CHF	3.807	3,20	2.097	1,85
ACCIONES ALA SPA / NAPOLI	EUR	754	0,63	793	0,70
ACCIONES DOCGO INC(DCGO US)	USD	3.031	2,55	2.332	2,05
ACCIONES SYNERGIE SA	EUR	2.645	2,22	2.472	2,18
ACCIONES BROCKHAUS TECHNOLOGIES AG(BKHT	EUR	2.933	2,47		
ACCIONES SMARTCRAFT ASA(SMCRN NO)	NOK	1.414	1,19		
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	3.025	2,54		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	822	0,69	584	0,51
ACCIONES QUISITIVE TECHNOLOGY SOLUTIONS	CAD	243	0,20	526	0,46
ACCIONES Q.BEYOND AG (FRANKFURT)	EUR			200	0,18
ACCIONES X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	EUR			1.290	1,14
ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	1.419	1,19	1.683	1,48
ACCIONES MIKRON HOLDING AG-REG NEW	CHF	1.950	1,64		
ACCIONES INV BEKAERT SA	EUR	2.126	1,79	1.303	1,15
ACCIONES KATEK SE	EUR	1.546	1,30	1.552	1,37
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	6.046	5,08	4.559	4,01
ACCIONES RH MAGNESITA NV	GBP			414	0,36
ACCIONES MALIBU BOATS INC - A	USD	2.113	1,78	1.379	1,21
ACCIONES GK SOFTWARE SE (GY)	EUR			1.626	1,43
ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	1.606	1,35	1.635	1,44
ACCIONES FERRETTI SPA	HKD	1.705	1,43		
ACCIONES TOBII DYNAVOX AB	SEK	2.578	2,17	1.610	1,42
ACCIONES ACADEMY SPORTS&OUTDOORS INC	USD	2.739	2,30	653	0,57
ACCIONES Alten	EUR	1.351	1,14	1.094	0,96
ACCIONES APERAM W/I	EUR	1.663	1,40	1.271	1,12
ACCIONES NAGARRO SE (GY)	EUR			2.345	2,06
ACCIONES BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	GBP	762	0,64	812	0,71
ACCIONES KMD BRANDS LTD	AUD	2.228	1,87	584	0,51
ACCIONES FARMAE SPA	EUR	325	0,27	404	0,36
ACCIONES THE ITALIAN SEA GROUP S.P.A.	EUR	4.700	3,95	3.682	3,24
ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	3.613	3,04	4.050	3,56
ACCIONES ALLCORE SPA	EUR	638	0,54	532	0,47
ACCIONES QUIPT HOME MEDICAL CORP	USD			2.386	2,10

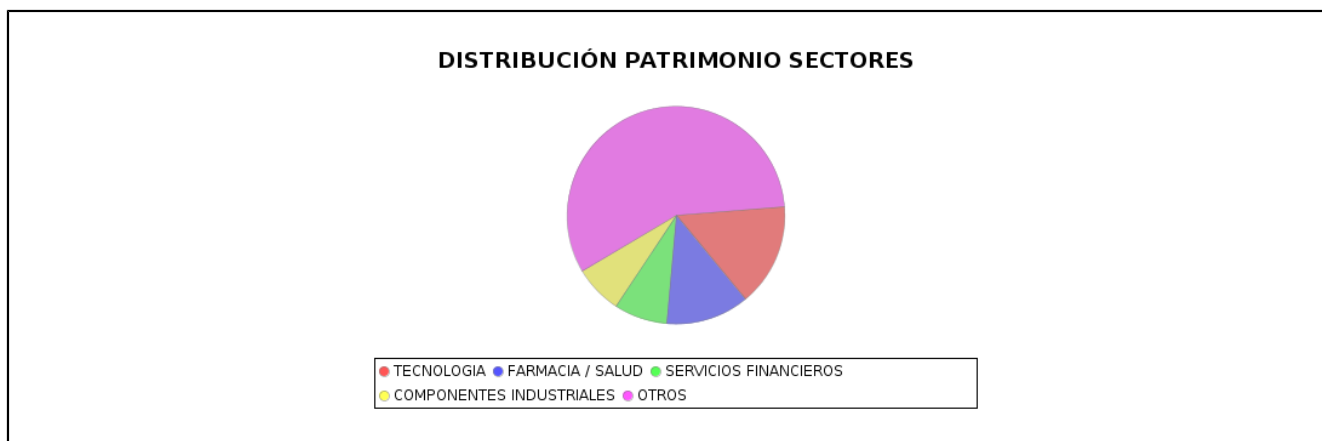
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES FLATEX AG	EUR	2.902	2,44	2.514	2,21
ACCIONES SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	1.353	1,14	1.269	1,12
ACCIONES BTS GROUP AB-B SHARES	SEK			4.344	3,82
ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD			846	0,74
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR			575	0,51
<b>RV COTIZADA</b>		79.652	66,96	76.349	67,19
<b>RENTA VARIABLE</b>		79.652	66,96	76.349	67,19
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		80.093	67,33	76.951	67,72
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		117.483	98,75	112.291	98,81
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
CTA DOLAR AUSTRALIANO C/V DIVISA	Ventas al contado	45	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>45</b>	
APERAM (APAM SM)	Emisión de opciones "put"	614	Inversión
MALIBU BOATS INC - A 8(MBUU US)	Emisión de opciones "put"	630	Inversión
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)	Emisión de opciones "put"	588	Inversión
ACADEMY SPORTS&OUTDOORS INC	Emisión de opciones "put"	589	Inversión
MALIBU BOATS INC - A 8(MBUU US)	Emisión de opciones "call"	687	Inversión
STELLANTIS NV(STLAP FP)	Emisión de opciones "put"	1.168	Inversión
FACEBOOK INC	Emisión de opciones "call"	580	Inversión
ALTEN SA	Emisión de opciones "put"	600	Inversión
ASR NEDERLAND NV (ASRNL NA)	Emisión de opciones "put"	597	Inversión
STELLANTIS NV(STLAP FP)	Emisión de opciones "call"	7.592	Inversión
BEKAERT SA	Emisión de opciones "put"	82	Inversión
FAGRON N.V.	Emisión de opciones "put"	604	Inversión
ASR NEDERLAND NV (ASRNL NA)	Emisión de opciones "call"	597	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>14.928</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>14.974</b>	

#### 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

Recuperación extraordinaria de retenciones de dividendos extranjeros

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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

Adquisición de Valores del Tesoro, conocidos como "repos", a plazo un día.  
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.

Enero comenzó con mucha fuerza en renta variable debido a unas expectativas de contención de la inflación mayores que las de los meses anteriores, sin embargo, los meses siguientes vimos el entorno más estable, a excepción de marzo. Marzo fue un mes volátil y de fuertes bajadas en las compañías del sector financiero debido al colapso del SVB, y la compra de Credit Suisse por parte de UBS. Nuestra exposición a este sector se limita a un banco español y una aseguradora holandesa. No tenemos ninguna exposición directa ni indirecta al SVB ni a Credit Suisse. Además, consideramos que ambos casos son muy específicos (SVB era una entidad encargada de dar préstamos a empresas pequeñas tecnológicas, y Credit Suisse arrastraba problemas estructurales desde hace años), y no se debería extrapolar al conjunto del sector financiero.

Por otra parte, los últimos datos de inflación están siendo bastante buenos tanto en Europa como Estados Unidos, y esto nos hace pensar que estamos cerca del final de las subidas de tipos. Los bancos centrales, sin embargo, siguen con su discurso duro, basándose en la inflación subyacente que, más que bajar, se estabiliza.

A principios de año, vimos más debilidad en los sectores de tecnología de consumo (ordenadores, teléfonos, videojuegos) y más fortaleza en la parte de negocio entre empresas y fortaleza a nivel de industriales. También sorprendió la buena marcha de las ventas minoristas en el sector textil, tanto en Navidad como en las rebajas.

En general, en cuanto a resultados, vemos que, en un entorno de tipos más altos, las empresas quieren reducir sus existencias, que antes habían aumentado por miedo a problemas en la cadena de suministro. Ello está afectando las ventas en algunas de estas compañías.

También vemos algo de ralentización en empresas que venden servicios discrecionales a otras empresas. El resto de mercado sigue muy fuerte con especial énfasis en aeroespacial, financieras y defensa.

El mercado está siguiendo este año con la tendencia que ya vimos en 2022 de penalizar a las compañías de pequeña y mediana capitalización frente a las grandes. El riesgo de liquidez sigue primando en un escenario económico incierto. No obstante, pensamos que esto está generando una muy buena oportunidad de invertir en compañías buenas a múltiplos muy atractivos.

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 primer semestre de 2023, el índice de referencia se ha apreciado en un +11,45%.

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

VALENTUM, FI ha sufrido una apreciación desde inicio de año del +5,64% con 118,96M<sup>2</sup> de patrimonio y 2373 participes. La comparativa con los principales índices nos sitúa debajo en estos en términos de rentabilidad. Desde el inicio de año el Eurostoxx 50 ha subido un +18,39%, el Ibex35 ha subido un +18,78% y el S&P 500 en EUR ha subido un +14,06%.

El TER del fondo del último semestre fue 0,72%. El acumulado del año es de 0,72%.

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

La evolución del valor liquidativo durante primer semestre de Valentum FI ha sido del +5,64% frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

Valentum Magno FI (ES0182719007) +14,72%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Valentum FI, durante el primer semestre hemos salido por completo de Qbeyond, RHI Magnesita, Alphabet, Nagarro, Qipt, Thor, GK Software, Parlem y BTS. Hemos continuado aumentando exposición en las ideas de mayor convicción como Rovi, CIE y Bekaert, además hemos entrado en tres nombres nuevos.

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 1,61%. Y la exposición total en derivados a cierre de trimestre ha sido 0,52%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Llama la atención que, como consecuencia de nuestro tradicional gran enfoque en los balances de las compañías, la cartera tiene una 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 85,80%. La volatilidad del fondo durante el semestre fue de 13,87%, inferior que la del índice de referencia que se ha situado en 15%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 15,93%.

## 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 participes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos participes.

Se ha acudido a la siguientes Juntas Generales de Accionistas:

- ALANTRA PARTNERS, SA el sentido de voto fue la abstención en todos los puntos del orden del día.
- LLORENTE & CUENCA SA el sentido del voto fue a favor en todos los puntos del orden del día.
- GLOBAL OOMINION ACCESS SOCIEDAD ANONIMA, el sentido de voto fue la abstención en todos los puntos del orden del día.
- AC LLORENTE Y CUENCA, S.A., el sentido de voto fue la abstención en todos los puntos del orden del día.
- CIE AUTOMOTIVE, el sentido del voto fue a favor en todos los puntos del orden del día.

6. NFORMACION 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 2022, el gasto correspondiente al servicio de análisis asciende aproximadamente a un 0,04% anual. Por tanto, en el periodo se ha devengado la cuarta parte de este gasto total (0,02%).

Este gasto se ha periodificado contablemente de manera diaria.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

11. INFORMACIÓN SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIÓN.

## 10. 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