

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente**

**VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN**  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

2025



**The better the question.  
The better the answer.  
The better the world works.**



**Shape the future  
with confidence**



Shape the future  
with confidence

Ernst & Young, S.L.  
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65  
28003 Madrid

Tel: 902 365 456  
Fax: 915 727 238  
ey.com

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de Valentum Asset Management, SGIC, S.A., Sociedad Gestora de VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### *Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras*

---

**Descripción** De acuerdo con lo descrito en la nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

---

### **Nuestra respuesta**

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

---

## Otras cuestiones

Con fecha 24 de abril de 2025 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2024 en el que expresaron una opinión favorable.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/03267

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



Pablo Guinea Zavala  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° 20570)

27 de abril de 2026



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
FINANCIERA



OP7384501

**VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2025**



**CLASE 8.ª**



OP7384502

## ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
- Informe de Gestión 2025
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Balances  
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2025	2024			2025	2024
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		128.533.697,81	102.829.357,18	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>		127.841.070,64	102.676.129,59
Deudores	5	2.258.620,86	817.363,08	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	127.841.070,64	102.676.129,59
Cartera de inversiones financieras	6	126.157.973,06	101.669.664,47	Participes		94.797.347,38	108.090.826,86
Cartera interior		28.369.600,27	23.719.434,23	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		2.450.008,00	2.700.008,00	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		25.919.592,27	21.019.426,23	Resultado del ejercicio		33.043.723,26	(5.414.697,27)
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		97.788.259,65	77.950.061,25	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		692.627,17	153.227,59
Instrumentos de patrimonio		97.788.259,65	77.950.061,25	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	656.945,00	153.227,59
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		35.682,17	-
Intereses de la cartera de inversión		113,14	168,99	Periodificaciones		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		128.533.697,81	102.829.357,18
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	117.103,89	342.329,63				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		128.533.697,81	102.829.357,18				
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso	10	627.481,80	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		627.481,80	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		16.736.615,69	34.703.604,11				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	16.736.615,69	34.703.604,11				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		17.364.097,49	34.703.604,11				



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384503



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384504

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Euros	
	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	-
Otros gastos de explotación	(1.739.003,04)	(1.540.820,14)
Comisión de gestión	9 (1.660.727,53)	(1.459.668,28)
Comisión depositario	9 (61.303,26)	(63.737,88)
Otros	(16.972,25)	(17.413,98)
Excesos de provisiones	-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1.739.003,04)</b>	<b>(1.540.820,14)</b>
Ingresos financieros	4.617.835,67	3.210.958,37
Gastos financieros	(135.078,76)	(184.363,43)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	21.259.260,81	(10.669.286,64)
Por operaciones de la cartera interior	1.130.563,93	(2.783.010,54)
Por operaciones de la cartera exterior	20.115.894,42	(7.886.276,10)
Por operaciones con derivados	12.802,46	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(30.760,97)	(28.093,87)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9.171.169,52	3.796.908,44
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	610.735,62	241.797,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8.449.133,94	2.252.445,70
Resultados por operaciones con derivados	97.505,60	1.302.044,36
Otros	13.794,36	621,38
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>34.882.426,27</b>	<b>(3.873.877,13)</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>33.143.423,23</b>	<b>(5.414.697,27)</b>
Impuesto sobre beneficios	11 (99.699,97)	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>33.043.723,26</b>	<b>(5.414.697,27)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384505

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

	Euros	
	2025	2024
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>33.043.723,26</b>	<b>(5.414.697,27)</b>
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas</b>	-	-
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>33.043.723,26</b>	<b>(5.414.697,27)</b>

**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>A. SALDO al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>107.528.206,25</b>	-	-	<b>15.142.344,51</b>	<b>122.670.550,76</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5.414.697,27)	(5.414.697,27)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	8.252.589,43	-	-	-	8.252.589,43
2. (-) Reembolsos	(22.832.313,33)	-	-	-	(22.832.313,33)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2023	15.142.344,51	-	-	(15.142.344,51)	-
<b>B. SALDO al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>108.090.826,86</b>	-	-	<b>(5.414.697,27)</b>	<b>102.676.129,59</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	33.043.723,26	33.043.723,26
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	10.655.013,67	-	-	-	10.655.013,67
2. (-) Reembolsos	(18.533.795,88)	-	-	-	(18.533.795,88)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2024	(5.414.697,27)	-	-	5.414.697,27	-
<b>C. SALDO al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>94.797.347,38</b>	-	-	<b>33.043.723,26</b>	<b>127.841.070,64</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP7384506

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

VALENTUM, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 7 de febrero de 2014 y se registró en CNMV el 21 de febrero de 2014. Tiene su domicilio social en Calle Castelló 128, 9ª Planta, Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 4710 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Con fecha 23 de diciembre de 2021, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribió en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la clase E de participaciones, sucesora del ISIN que tenía asignado la anterior estructura del Fondo y la segunda de las clases de participaciones, clase L, que está dirigida al fondo subordinado con residencia en Luxemburgo, denominado Valentum FCP-Flagship, Class Founder. Posteriormente, con fecha 28 de octubre de 2022, se inscribió la tercera de las clases de participaciones, clase D, que está dirigida al fondo subordinado con residencia en Luxemburgo, denominado Valentum FCP-Flagship, Class A. Con fecha 28 de junio de 2024, se inscribió en el registro del Fondo la siguiente clase de participación, clase I, que está dirigida al fondo subordinado con residencia en Luxemburgo, denominado Valentum FCP-Flagship, Class I. Todas las clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2025 (véase Nota 8).

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384507

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.

- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21<sup>a</sup> de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Valentum Asset Management, SGIC, S.A., inscrita con el número 266 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Calle Castelló 128, 9<sup>a</sup> Planta, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Caceis Bank Spain, S.A. (Grupo Crédit Agricole), inscrita con el número 238 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en PS. Club Deportivo, n<sup>o</sup>1, Edificio 4, 2<sup>a</sup> Planta, Pozuelo de Alarcón (Madrid), siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384508

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

### d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2025 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2024 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2024 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384509

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Valentum Asset Management, SGIC, S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384510

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

### Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

### Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384511

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384512

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

#### Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384513

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

### Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384514

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384515

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultados por operaciones con derivados”.

- g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de “Derivados” del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado de operaciones con derivados”, o “Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384516

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

### i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

### Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384517

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

### Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

#### j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

#### k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado o el del día hábil siguiente, de acuerdo con lo que esté previsto en el folleto, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384518

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo “Deudores por suscripción de participaciones” del Activo del balance del Fondo, o en su caso en “Otros acreedores” del pasivo del balance del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta “Participes” del patrimonio del Fondo.

### l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17<sup>a</sup>, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

## 4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384519

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de sostenibilidad derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

- a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
- b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384520

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte asociada a los derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384521

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

### 4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

#### 4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384522

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

### 4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

### 4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

### 4.1.4. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

### 4.1.5. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384523

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

### 4.1.6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

### 4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

Este riesgo se define como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

## 5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	1.635.088,31	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	157.462,34	-
Deudores por venta de valores	-	181.281,27
Administraciones Públicas deudoras	466.070,21	636.081,81
	<u>2.258.620,86</u>	<u>817.363,08</u>

Los saldos deudores por venta de valores a 31 de diciembre de 2024 fueron liquidados en los primeros días del mes de enero de 2025.

## 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384524

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Euros	
	2025	2024
Cartera interior	28.369.600,27	23.719.434,23
Valores representativos de deuda	2.450.008,00	2.700.008,00
Instrumentos de patrimonio	25.919.592,27	21.019.426,23
Cartera exterior	97.788.259,65	77.950.061,25
Instrumentos de patrimonio	97.788.259,65	77.950.061,25
Intereses de la cartera de inversión	113,14	168,99
	<b><u>126.157.973,06</u></b>	<b><u>101.669.664,47</u></b>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Inferior a 1 año	2.450.008,00	2.700.008,00
	<b><u>2.450.008,00</u></b>	<b><u>2.700.008,00</u></b>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los valores del Fondo son custodiados por Caceis Back Spain, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las posiciones mantenidas en contratos derivados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384525

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

### 7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Cuenta en el Depositario (euros)	34.473,14	300.877,65
Cuenta en el Depositario (divisa)	40.335,82	101,84
Otras cuentas de tesorería (euros)	40.210,19	41.350,14
Otras cuentas de tesorería (divisa)	2.084,74	-
	<u>117.103,89</u>	<u>342.329,63</u>

Los saldos de las cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

### 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por clases de participaciones, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros			
	2025			
	Clase E	Clase D	Clase L	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	105.430.451,76	6.868.654,78	14.943.931,14	598.033,06
Número de participaciones emitidas	3.789.759,03	516.841,49	1.090.805,12	48.829,37
Valor liquidativo	27,82	13,29	13,70	12,25
Número de partícipes	1.613	1	1	1



CLASE 8.ª



OP7384526

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Euros			
	2024			
	Clase E	Clase D	Clase L	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	87.898.439,29	3.666.101,95	10.657.154,27	454.434,08
Número de participaciones emitidas	4.207.387,42	368.711,03	1.053.095,16	49.476,65
Valor liquidativo	20,89	9,94	10,12	9,18
Número de partícipes	1.799	1	1	1

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

## 9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar	50.620,29	-
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	99.699,97	-
Otros	506.624,74	153.227,59
	<u>656.945,00</u>	<u>153.227,59</u>

Los saldos acreedores por compra de valores al 31 de diciembre de 2025 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2026.

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2025 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, entre otros, el importe de las comisiones de gestión, comisión de gestión sobre resultados y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384527

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Valentum Asset Management, SGIIC, S.A. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión sobre el patrimonio del:

	Clase E	Clase L	Clase D	Clase I
Comisión de Gestión sobre patrimonio	1,35%	0,00%	0,65%	1,25%
Comisión de Gestión sobre resultados	9,00%	0,00%	9,00%	9,00%

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo ha devengado 335 miles de euros por este concepto. Al 31 de diciembre de 2024, debido al resultado del ejercicio negativo, el Fondo no cumplía las condiciones para devengar comisión sobre resultados.

Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en que se fija el 1,35% del patrimonio y el 9% de los resultados cuando se utilicen ambas variables.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,06% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo si el patrimonio se encuentra entre 0 y 50.000.000 de euros, del 0,055% si se encuentra entre 50.000.000,01 y 75.000.000,00 euros, del 0,05% si se encuentra entre 75.000.000,01 y 100.000.000,00 euros y del 0,04% de 100.000.000,01 en adelante. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

## 10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2025 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

2025	Derivados	Divisa	Vencimiento	Euros
				Nominal comprometido
	Opcion ACC META PLATFORMS INC 100 FISICA	USD	20/02/2026	627.481,80
				<u>627.481,80</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo no mantenía posiciones abiertas en instrumentos derivados.

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2025 y 2024 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".



CLASE 8.ª



OP7384528

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

## 11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y teniendo en cuenta el cálculo estimado para 2025, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2022	11.440.278,48
2024	5.296.337,21
	<u>16.736.615,69</u>

## 12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384529

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

### 13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Asimismo durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

### 14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios percibidos por Ernst & Young, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2025 han ascendido a 7.500. Asimismo, durante el ejercicio 2025 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

Los honorarios percibidos por Deloitte Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2024 han ascendido a 7.000 euros. Asimismo, durante el ejercicio 2024 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

- Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 y 2024, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2025 y 2024, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP7384530

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

#### 15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384531

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2025

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012N43	REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.66 2026-01-02	2.450.008,00
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>2.450.008,00</b>
EUR	ES0105591004	ACCIONES LLORENTE Y CUENCA SA	1.142.226,90
EUR	ES0105611000	ACCIONES SINGULAR PEOPLE	1.618.334,04
EUR	ES0105630315	ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	4.150.392,75
EUR	ES0105777017	ACCIONES PUIG BRANDS SA	4.265.310,80
EUR	ES0126501131	ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	4.930.623,60
EUR	ES0132945017	ACCIONES TUBACEX SA	2.770.744,68
EUR	ES0157261019	ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	7.041.959,50
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>25.919.592,27</b>
EUR	FR0000071946	ACCIONES Alten	1.627.444,35
EUR	FR0000121121	ACCIONES EURAZEO SA	1.455.090,00
EUR	LU1598757687	ACCIONES ARCELORMITTAL	3.243.610,02
EUR	IE00BYTBXV33	ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	3.670.110,00
EUR	AT0000818802	ACCIONES DO Y CO AG(DOC AV)	1.345.500,00
EUR	BE0974258874	ACCIONES NV BEKAERT SA	3.252.578,00
EUR	BE0003874915	ACCIONES FAGRON N.V.	3.531.859,50
EUR	IT0005329815	ACCIONES SOMEC SPA	197.222,85
EUR	FR0005691656	ACCIONES Trigano SA	4.207.200,00
EUR	DE0006231004	ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	2.890.118,00
EUR	FR0006864484	ACCIONES LAURENT - PERRIER GROUP	1.338.000,00
EUR	DE000A2GSU42	ACCIONES BROCKHAUS TECHNOLOGIES AG(BKHT	2.810.390,00
EUR	DE000FTG1111	ACCIONES FLATEX AG	5.913.229,52
EUR	FR0013030152	ACCIONES FRANCAISE ENERGIE (FDE FP)	2.970.530,00
EUR	FR001400UH76	ACCIONES EURAZEO SA	2.046.720,00
EUR	BE0003820371	ACCIONES EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	3.839.770,00
EUR	IT0005383291	ACCIONES FERRETTI SPA	3.316.793,74
EUR	NL0011872643	ACCIONES ASR NEDERLAND NV	727.440,00
EUR	FR0013341781	ACCIONES 2CRSI SA	2.765.630,34
EUR	LU1704650164	ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	3.790.750,00
EUR	IT0005439085	ACCIONES THE ITALIAN SEA GROUP S.P.A.	2.410.653,42
EUR	LU0569974404	ACCIONES APERAM W/I	3.820.756,04
EUR	BE0974499312	ACCIONES ENERGYVISION SA	2.081.289,60
EUR	DE000JST4000	ACCIONES JUST WERKE AG	2.276.582,10
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	2.364.336,63
USD	US00402L1070	ACCIONES ACADEMY SPORTSYOUTDOORS INC	1.967.287,41
USD	US56117J1007	ACCIONES MALIBU BOATS INC - A	1.513.133,62
USD	US5786051079	ACCIONES MAYVILLE ENGINEERING CO INC	1.480.500,14
SEK	SE0009858152	ACCIONES BONESUPPORT HOLDING AB(BONEX SS	1.544.865,56
SEK	CA46016U1084	ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	1.501.507,39
GBP	GB00BVGBY890	ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	14.033.968,72
GBP	GB00B0305S97	ACCIONES BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	71.489,11



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384532

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2025

NOK	NO0010894231	ACCIONES LINK MOBILITY GROUP HOLDING NOR	3.519.226,80
CHF	CH1110425654	ACCIONES MONTANA AEROSPACE AG	4.262.676,79
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>97.788.259,65</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384533

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000126Z1	REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.25 2025-01-02	2.700.008,00
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>2.700.008,00</b>
EUR	ES0105130001	ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	2.221.195,20
EUR	ES0105591004	ACCIONES LLORENTE Y CUENCA SA	965.940,85
EUR	ES0105611000	ACCIONES SINGULAR PEOPLE	1.570.735,98
EUR	ES0105630315	ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	4.378.147,20
EUR	ES0105777017	ACCIONES PUIG BRANDS SA	1.515.975,00
EUR	ES0126501131	ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	4.435.338,60
EUR	ES0129743318	ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	1.043.900,00
EUR	ES0157261019	ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	4.888.193,40
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>21.019.426,23</b>
EUR	FR0000071946	ACCIONES Alten	3.119.550,15
EUR	FR0000121121	ACCIONES EURAZEO SA	3.324.090,00
EUR	LU1598757687	ACCIONES ARCELORMITTAL	2.682.986,88
EUR	IE00BYTBXV33	ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	2.272.548,00
EUR	BE0974258874	ACCIONES NV BEKAERT SA	1.800.817,20
EUR	BE0003874915	ACCIONES FAGRON N.V.	3.651.601,76
EUR	IT0005329815	ACCIONES SOMEC SPA	316.400,00
EUR	IT0005461303	ACCIONES ALLCORE SPA	91.143,76
EUR	IT0005527616	ACCIONES EUROGROUP LAMINATIONS SPA(EGLA	2.272.784,62
EUR	IT0005595423	ACCIONES SYS-DAT SPA	709.727,34
EUR	DE0006231004	ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	1.789.800,00
EUR	FR0006864484	ACCIONES LAURENT - PERRIER GROUP	1.545.000,00
EUR	DE000A2GSU42	ACCIONES BROCKHAUS TECHNOLOGIES AG(BKHT	4.105.460,00
EUR	DE000FTG1111	ACCIONES FLATEX AG	5.850.131,70
EUR	NL0010558797	ACCIONES OCI NV	2.108.925,00
EUR	FR0013030152	ACCIONES FRANCAISE ENERGIE (FDE FP)	2.159.245,00
EUR	BE0003820371	ACCIONES EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	1.671.300,00
EUR	IT0005383291	ACCIONES FERRETTI SPA	3.037.337,15
EUR	NL0011872643	ACCIONES ASR NEDERLAND NV	2.641.506,00
EUR	FR0013341781	ACCIONES 2CRSI SA	994.300,56
EUR	LU1704650164	ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	2.916.780,00
EUR	IT0005439085	ACCIONES THE ITALIAN SEA GROUP S.P.A.	4.088.519,37
EUR	LU0569974404	ACCIONES APERAM W/I	3.071.518,58
EUR	FR0000066722	ACCIONES GUILLEMOT CORPORATION	1.006.417,90
EUR	DE000JST4000	ACCIONES JOST WERKE AG	2.210.435,50
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	3.745.210,85
USD	US56117J1007	ACCIONES MALIBU BOATS INC - A	2.287.178,59
USD	US5786051079	ACCIONES MAYVILLE ENGINEERING CO INC	1.410.290,91
CHF	CH0003390066	ACCIONES MIKRON HOLDING AG-REG NEW	418.603,61
CHF	CH1110425654	ACCIONES MONTANA AEROSPACE AG	5.470.633,57



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384534

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

NOK	NO0010894231	ACCIONES LINK MOBILITY GROUP HOLDING NOR	1.065.475,00
CAD	CA21250C1068	ACCIONES CONVERGE TECHNOLOGY SOLUTION(CT	1.766.085,96
GBP	GB00B0305S97	ACCIONES BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	1.450.902,18
AUD	NZKMDE0001S3	ACCIONES KMD BRANDS LTD	897.354,11
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>77.950.061,25</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP7384535

**INFORME DE GESTIÓN**



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384536

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2025

### **Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.**

La segunda parte del año continuó marcada por todas las noticias relacionadas con las tarifas impuestas por Donald Trump.

En un principio, para la mayoría de los países el impacto fue mucho menor al inicialmente esperado. Para Europa se anunció una tarifa del 15% en la mayoría de los productos exportados a EE. UU. Para Reino Unido en cambio un 10%, mejorando el acuerdo europeo. Como países más perjudicados estaban Canadá, con una tarifa del 35% (todavía en negociación y con exenciones en muchos productos), Suiza con un 39%, que finalmente se ha quedado en un 15%, y una posible tarifa del 50% sobre productos brasileños (reducida en noviembre para alimentos y café y mantenida en otros productos como el acero y el aluminio).

La atención ha estado muy centrada en las políticas fiscales de los gobiernos, con Trump haciendo ruido estos meses. La presión de Trump sobre la Reserva Federal para bajar los tipos y la pérdida de la moción de confianza de Bayrou en Francia han provocado movimientos en los mercados.

El segundo semestre ha sido positivo en lo que a comportamiento de las bolsas se refiere. Nuestras compañías siguieron publicando resultados cumpliendo las guías que habían dado.

Por un lado, tras el verano, se empezaron a ver muchos movimientos corporativos en los mercados. Nos referimos a un elevadísimo número de salidas a bolsa y colocaciones de paquetes de acciones relevantes. En el mes de octubre, estas actividades se moderaron. Por otro lado, empezamos con la temporada de resultados de nuestras compañías, que presentaban datos mejores que los que esperaba el consenso en su mayoría. Observamos reacciones muy fuertes en los diferentes valores y con gran diferencia entre sectores.

Durante el mes de noviembre experimentamos ciertas turbulencias, debido a la incertidumbre del shutdown del gobierno en EE.UU., así como por las dudas sobre las valoraciones de los líderes tecnológicos. Además, se vio una creciente preocupación por el enfriamiento de las expectativas de recorte de tipos de interés por parte de la Reserva Federal.

El año acabó con un mes de diciembre muy bueno para las bolsas, destacando los resultados históricos del IBEX.

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.

### **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7384537

## VALENTUM, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2025

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.

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.

### 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 apreciado +7,86%.

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

VALENTUM, FI ha acabado el segundo semestre con 127,84€ de patrimonio y 1616 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 21,20%, el Ibex35 ha subido un +55,33%, el Stoxx 200 Small +17,04%, el S&P 500 en EUR +3,86% y el Russell 2000 en EUR -0,61%

La rentabilidad de cada clase desde inicio de año ha sido:

Valentum FI, clase D, 33,66%  
Valentum FI, clase E, 33,16%  
Valentum FI, clase I, 33,34%  
Valentum FI, clase L, 35,38%

El TER del fondo del último semestre fue 0,73%. El acumulado del año es de 1,50%.

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

La evolución del valor liquidativo durante el año 2025 de Valentum FI se detalla a nivel clase en el apartado anterior. La rentabilidad del resto de IICs gestionadas se detalla a continuación:

Valentum Magno FI + 22,29%

### INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Valentum FI, durante el segundo semestre del año, hemos salido por completo de OCI, Dominion y KMD. Hemos continuado aumentando posición en ideas de mayor convicción como Puig, Rovi, Alantra y 2CRSI entre otras. Hemos gestionado pesos de Zegona y Montana Aerospace bajando el peso debido a las subidas que han tenido esos valores. Por último, incluimos una nueva posición: Do&Co.



CLASE 8.ª



OP7384538

VALENTUM,  
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2025

**Operativa de préstamo de valores.**

No aplicable

**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 0,10%.

**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.

**EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

No aplicable

**RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La exposición media durante el periodo fue del 96,77%. La volatilidad del Fondo al acabar el año es de 12,13%, inferior al índice de referencia (MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR) que se ha situado en 14,48%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 18,20%.