

VALENTUM MAGNO, FI

Nº Registro CNMV: 5458

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.valentum.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ CASTELLO, 128 9º PLANTA 28006 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

areadecliente@valentum.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/06/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: El fondo tiene un mínimo del 75% de la exposición total en renta variable, se invertirá en activos de alta capitalización bursátil. Y no existe predeterminación en cuanto a sectores.

El resto de exposición estará en renta fija, como medida de protección, principalmente serán emisores públicos a corto plazo, no obstante, se podrá invertir en emisores privados y/o públicos, sin duración predeterminada. La calificación crediticia para estos activos, será al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento, según las agencias de calificación crediticia. Dentro de la renta fija

se incluyen depósitos en entidades de crédito, así como instrumentos del mercado monetario no cotizados o no que sean líquidos.

Tanto para renta variable, como para renta fija, los mercados/emisores serán países miembros de la OCDE, no se invertirá en países

emergentes, pudiendo existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial.

No existe límite en cuanto a la exposición a divisa.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, que sean o no del grupo

de la Gestora.

La metodología de selección de valores del fondo se centra en tres aspectos básicos: valor, momentum y liquidez, que serán explicados

en el folleto completo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta

operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

El grado

máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,29	0,54	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	0,45	2,30	0,04

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	501.585,75	440.256,02
Nº de Partícipes	261	250
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.223	12,4060
2022	4.761	10,8143
2021	4.630	12,8574
2020	2.124	10,7734

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,72	2,33	12,11	6,18	-3,57	-15,89	19,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	24-05-2023	-2,13	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,82	02-06-2023	2,66	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,23	10,63	15,42	16,57	17,62	20,63	9,25		
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,11	8,11	8,20	8,30	8,39	8,30	3,71		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,31	0,31	0,31	0,30	1,22	1,24		

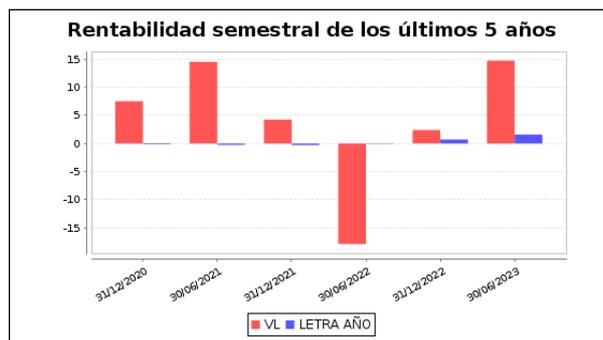
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	121.537	2.634	5,49
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	121.537	2.634	5,49

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.524	88,77	4.058	85,23
* Cartera interior	770	12,37	201	4,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.754	76,39	3.857	81,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	484	7,78	592	12,43
(+/-) RESTO	215	3,45	111	2,33
TOTAL PATRIMONIO	6.223	100,00 %	4.761	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.761	4.734	4.761	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,10	-1,41	13,10	-1.124,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,08	1,94	13,08	643,90
(+) Rendimientos de gestión	13,70	2,60	13,70	481,85
+ Intereses	0,18	0,02	0,18	913,47
+ Dividendos	1,48	0,43	1,48	278,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,22	-1,44	8,22	-730,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,87	3,61	3,87	18,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,02	-0,07	229,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,66	-0,75	26,55
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	8,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	8,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,07	-0,09	50,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,00
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,05	-0,13	204,43
(+) Ingresos	0,14	0,00	0,14	571.494,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,14	0,00	0,14	571.494,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.223	4.761	6.223	

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

3. Inversiones financieras

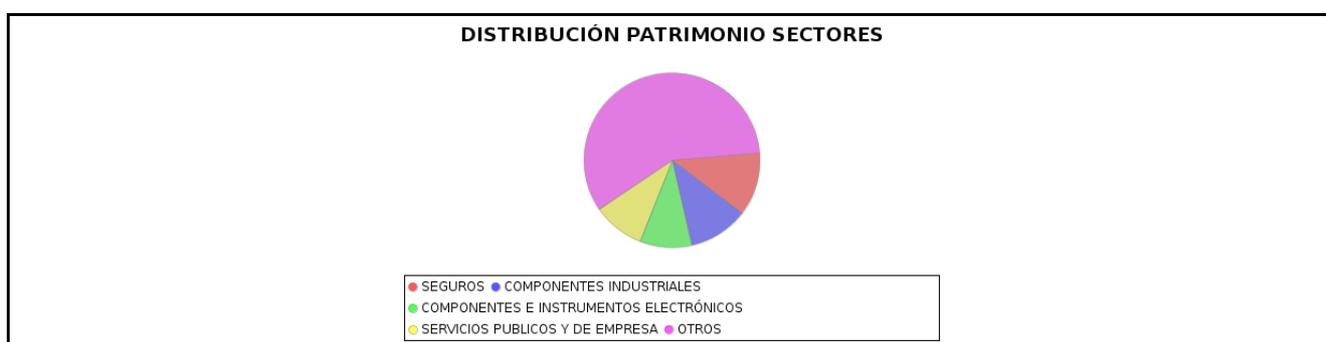
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	8,04		
TOTAL RENTA FIJA	500	8,04		
TOTAL RV COTIZADA	270	4,34	202	4,26
TOTAL RENTA VARIABLE	270	4,34	202	4,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	770	12,38	202	4,26
TOTAL RV COTIZADA	4.786	76,93	3.875	81,38
TOTAL RENTA VARIABLE	4.786	76,93	3.875	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.786	76,93	3.875	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.556	89,31	4.078	85,64

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AMUNDI SA	Emisión de opciones "put"	32	Inversión
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Emisión de opciones "put"	63	Inversión
FORTINET INC	Emisión de opciones "put"	65	Inversión
MALIBU BOATS INC - A 8(MBUU US)	Emisión de opciones "put"	60	Inversión
COCA COLA EUROPEAN PARTNERS(CCEP US)	Emisión de opciones "call"	60	Inversión
FORTINET INC	Emisión de opciones "call"	66	Inversión
FACEBOOK INC	Emisión de opciones "call"	50	Inversión
ORACLE	Emisión de opciones "call"	66	Inversión
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Emisión de opciones "put"	132	Inversión
KNORR - BREMSE AG	Emisión de opciones "put"	32	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ALTEN SA	Emisión de opciones "put"	30	Inversión
EXOR NV	Emisión de opciones "call"	64	Inversión
PROSUS NV (PRX NA)	Emisión de opciones "call"	140	Inversión
ASR NEDERLAND NV (ASRNL NA)	Emisión de opciones "put"	62	Inversión
COCA COLA EUROPEAN PARTNERS(CCEP US)	Emisión de opciones "put"	60	Inversión
HEINEKEN NV (EUR)	Emisión de opciones "put"	28	Inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI(1MC IM)	Emisión de opciones "put"	86	Inversión
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)	Emisión de opciones "put"	32	Inversión
STELLANTIS NV(STLAP FP)	Emisión de opciones "put"	32	Inversión
HENRY SCHEIN INC	Emisión de opciones "call"	59	Inversión
BNP PARIBAS (XETRA)	Emisión de opciones "put"	34	Inversión
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Emisión de opciones "put"	60	Inversión
PROCTER AND GAMBLE	Emisión de opciones "put"	55	Inversión
ACCENTURE PLC - CL A	Emisión de opciones "call"	59	Inversión
PROCTER AND GAMBLE	Emisión de opciones "call"	55	Inversión
EXOR NV	Emisión de opciones "put"	62	Inversión
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Emisión de opciones "call"	132	Inversión
MALIBU BOATS INC - A 8(MBUU US)	Emisión de opciones "call"	66	Inversión
STELLANTIS NV(STLAP FP)	Emisión de opciones "call"	64	Inversión
ACADEMY SPORTS&OUTDOORS INC	Emisión de opciones "put"	31	Inversión
ASR NEDERLAND NV (ASRNL NA)	Emisión de opciones "call"	62	Inversión
APERAM (APAM SM)	Emisión de opciones "put"	32	Inversión
FINECOBANK BANCA FINECO SPA	Emisión de opciones "put"	31	Inversión
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Emisión de opciones "call"	60	Inversión
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Emisión de opciones "call"	63	Inversión
MICHELIN (PARIS)	Emisión de opciones "put"	32	Inversión
SMITH & NEPHEW	Emisión de opciones "put"	29	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AIRBUS SE (AIR FP PARIS)	Emisión de opciones "put"	79	Inversión
Total subyacente renta variable		2228	
TOTAL OBLIGACIONES		2228	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Recuperación extraordinaria de retenciones de dividendos extranjeros Se informa de una incidencia en el cálculo del Valor Liquidativo de Valentum Magno, FI
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Adquisición de Valores del Tesoro, conocidos como "repos", a plazo un día. Durante el periodo comprendido en este informe se han realizado operaciones vinculadas de escasa relevancia o repetitivas, las cuales han consistido en la compra/venta de participaciones del fondo de inversión gestionado por parte del personal de la Sociedad.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Enero comenzó con mucha fuerza en renta variable debido a unas expectativas de contención de la inflación mayores que las de los meses anteriores, sin embargo, los meses siguientes vimos el entorno más estable, a excepción de marzo.

Marzo fue un mes volátil y de fuertes bajadas en las compañías del sector financiero debido al colapso del SVB, y la compra de Credit Suisse por parte de UBS. Nuestra exposición a este sector se limita a un banco español y una aseguradora holandesa. No tenemos ninguna exposición directa ni indirecta al SVB ni a Credit Suisse. Además, consideramos que ambos casos son muy específicos (SVB era una entidad encargada de dar préstamos a empresas pequeñas tecnológicas, y Credit Suisse arrastraba problemas estructurales desde hace años), y no se debería extrapolar al conjunto del sector financiero.

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

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

En general, en cuanto a resultados, vemos que, en un entorno de tipos más altos, las empresas quieren reducir sus existencias, que antes habían aumentado por miedo a problemas en la cadena de suministro. Ello está afectando las ventas en algunas de estas compañías. También vemos algo de ralentización en empresas que venden servicios discrecionales a otras empresas. El resto de mercado sigue muy fuerte con especial énfasis en aeroespacial, financieras y defensa.

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

Como siempre indicamos, nosotros contamos con una cartera diversificada y no tenemos un posicionamiento estratégico macro concreto. Analizamos compañía a compañía y a su equipo gestor, y escogemos aquellas ideas que pensamos tienen las herramientas para navegar en cualquier entorno económico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En Valentum entendemos que podemos generar valor mediante stock picking, es decir, la elección de inversiones, compañía por compañía. No nos posicionamos activamente en ciertos sectores por expectativas. Ello no implica que no sigamos lo que pasa en los distintos sectores, siendo un criterio relevante cada vez que tomamos una decisión sobre un título individual.

Lo que sí hacemos es aprovechar fuertes bajadas para comprar compañías que nos gustan pero que suelen cotizar a múltiplos algo caros, y que se ponen a tiro durante esas correcciones. Esto nos funcionó muy bien en la bajada de marzo 2020 (COVID), y tenemos confianza de que se repita la historia.

En estos momentos de mercado, también solemos aprovechar para concentrar algo más la cartera en valores de convicción y vendemos compañías opadas o de poca liquidez, si no han sido muy castigadas en bolsa.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad el índice MSCI World Net Return Index en EUR, de forma comparativa. Durante el primer semestre de 2023, el índice de referencia se ha apreciado en un 12,58%.

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

VALENTUM MAGNO, FI ha sufrido una apreciación desde inicio de año del +14,72% con 6,22M ? de patrimonio y 261 participes. La comparativa con los principales índices nos sitúa un poco debajo en estos en términos de rentabilidad. Desde el inicio de año el Eurostoxx 50 ha subido un +18,39%, el Ibex35 ha subido un +18,78% y el S&P 500 en EUR ha subido un +14,06%.

El TER del fondo del segundo trimestre fue del 0,31%. El acumulado del año es de 0,62%

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

La evolución del valor liquidativo durante el primer semestre de Valentum Magno FI ha sido del 14,20% frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

Valentum FI (ES0182769002) +5,64%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Valentum Magno FI, durante el primer semestre hemos vendido Thor, Ferrovial, Alphabet, ElectronicArts y HelloFresh. No hemos iniciado posición en ningún valor nuevo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, la exposición media en derivados ha sido del 1,45%. Y la exposición en derivados a cierre de trimestre ha sido 0,62%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Llama la atención que, como consecuencia de nuestro tradicional gran enfoque en los balances de las compañías, la cartera tiene una media ponderada de caja neta.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La exposición media durante el periodo fue del 82,88%. La volatilidad del fondo durante el trimestre fue de 14,30%, un poco inferior a la del índice de referencia que se ha situado en 14,90%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 8,11%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Valentum Asset Management, SGIIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC: i) Asegura la monitorización de los eventos corporativos relevantes, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Valentum Asset Management, SGIIC, S.A. ejerce o delega su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades cuyos valores estén contenidos en la cartera de valores de las carteras, en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido de voto de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada. No obstante, cuando el Área de Gestión lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

Se ha acudido a la Junta General de Accionistas de CIE AUTOMOTIVE el sentido de voto fue la abstención en todos los puntos del orden del día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año 2023, el gasto correspondiente al servicio de análisis asciende aproximadamente a un 0,02% anual. Por tanto, en el periodo se ha devengado la mitad parte de este gasto total (0,01%).

Este gasto se ha periodificado contablemente de manera diaria.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos una cartera donde vemos potencial en todos los valores. Los riesgos, como comentábamos anteriormente han subido, aunque pensamos que la mayoría son transitorios y dependerá en gran medida de la magnitud y tiempos de

las decisiones de bancos centrales. Las bajadas de los mercados nos hacen pensar que la oportunidad para el inversor a largo plazo puede ser muy buena. No obstante, no sabemos ni podemos predecir los impactos de factores macroeconómicos en los mercados de renta variable, ni lo que vayan a hacer los mercados de valores.

11. INFORMACIÓN SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIÓN.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR	500	8,04		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	8,04		
TOTAL RENTA FIJA		500	8,04		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	148	2,37	36	0,76
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	122	1,97	114	2,40
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			52	1,10
TOTAL RV COTIZADA		270	4,34	202	4,26
TOTAL RENTA VARIABLE		270	4,34	202	4,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		770	12,38	202	4,26
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	135	2,17	130	2,73
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	127	2,04	97	2,05
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	9	0,15	63	1,31
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	134	2,15	133	2,79
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	124	2,00	126	2,65
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	107	1,72	79	1,65
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	285	4,58	48	1,01
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	75	1,21	51	1,07
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	88	1,41		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	45	0,73		
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	104	1,66	129	2,70
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	175	2,82	150	3,14
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	37	0,59	96	2,01
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	152	2,45	98	2,06
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	94	1,51	109	2,29
CA21250C1068 - ACCIONES CONVERGE TECHNOLOGY SOLUTION(CT	CAD	158	2,55	93	1,96
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	111	1,79	99	2,08
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			102	2,13
FR0000121121 - ACCIONES EURAZEO SA	EUR	19	0,31		
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	305	4,90	200	4,19
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK BANCA FINECO SPA	EUR	104	1,67	57	1,20
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR			43	0,91
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC - A	USD	104	1,67	55	1,16
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	159	2,56	60	1,26
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	5	0,09	65	1,36
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	161	2,59	118	2,49
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	54	0,87	38	0,79
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	74	1,20	45	0,95
US00402L1070 - ACCIONES ACADEMY SPORTS&OUTDOORS INC	USD	179	2,88	34	0,72
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	131	2,11	80	1,68
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	193	3,11	98	2,07
FR00140073Z5 - ACCIONES EURAZEO SA	EUR	97	1,55	87	1,83
US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD			84	1,77
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	76	1,21	82	1,73
DE0007231326 - ACCIONES SIXT SE	EUR	111	1,78	75	1,58
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	132	2,12	218	4,57
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	178	2,86	179	3,75
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG	EUR	52	0,84	53	1,10
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	13	0,22	62	1,30
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	225	3,62	43	0,90
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	209	3,36	133	2,79
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR			92	1,94
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	99	1,59	142	2,97
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD			23	0,48
US8962881079 - ACCIONES TRINET GROUP INC	USD	143	2,29	108	2,26
TOTAL RV COTIZADA		4.786	76,93	3.875	81,38
TOTAL RENTA VARIABLE		4.786	76,93	3.875	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.786	76,93	3.875	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.556	89,31	4.078	85,64

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información