

VALENTUM, FI
Nº Registro CNMV: 4710

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**

ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: VALENTUM

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.valentum.es..](http://www.valentum.es)

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

Dirección

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

Correo Electrónico

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: El fondo tiene un mínimo del 75% de la exposición total en renta variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Los mercados/emisores no están predeterminados.

El resto de exposición estará en renta fija, con carácter de valor refugio, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración, aunque principalmente serán emisores públicos a corto plazo. La calificación crediticia para estos activos será al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos en entidades de crédito, así como instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con el mismo límite de calidad crediticia que el resto de la renta fija.

La duración media de la renta fija no está predeterminada.

La metodología de selección de valores del fondo, se centra en dos aspectos básicos: valor y momentum, que serán explicados en el folleto completo.

No existe límite en cuanto a la exposición a divisa.

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,19 | 0,35 | 0,53 | 0,58 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,78 | 2,31 | 2,04 | 3,82 |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE E | 3.789.759,03 | 3.911.083,05 | 1.613 | 1.693 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | NO |
| CLASE L | 1.090.805,12 | 1.100.648,34 | 1 | 1 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1.00 EUR | NO |
| CLASE D | 516.841,49 | 491.976,54 | 1 | 1 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1.00 EUR | NO |
| CLASE I | 48.829,37 | 49.476,65 | 1 | 1 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1.00 EUR | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE E | EUR | 105.430 | 87.898 | 109.204 | 113.642 |
| CLASE L | EUR | 14.944 | 10.657 | 10.646 | |
| CLASE D | EUR | 6.869 | 3.666 | 2.821 | |
| CLASE I | EUR | 598 | 454 | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE E | EUR | 27.8198 | 20.8915 | 22.0011 | 19.3309 |
| CLASE L | EUR | 13.6999 | 10.1198 | 10.5144 | |
| CLASE D | EUR | 13.2897 | 9.9430 | 10.4293 | |
| CLASE I | EUR | 12.2474 | 9.1848 | | |

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Comisión de depositario | | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------------------------|-------------------------|-----------|------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | % efectivamente cobrado | | |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE E | | 0,68 | | 0,68 | 1,35 | | 1,35 | patrimonio | 0,03 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE L | | 0,00 | | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | patrimonio | 0,03 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE D | | 0,48 | | 0,48 | 0,95 | | 0,95 | patrimonio | 0,03 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE I | | 0,58 | | 0,58 | 1,19 | | 1,19 | patrimonio | 0,03 | 0,06 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad IIC | 33,16 | 7,97 | 5,75 | 12,93 | 3,27 | -5,04 | 13,81 | -28,16 | 17,10 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | | Último año | | Últimos 3 años | | |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|-------|----------------|--|--|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | | |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,78 | 10-10-2025 | -4,21 | 04-04-2025 | -3,98 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,20 | 18-12-2025 | 2,69 | 02-05-2025 | 4,34 | 09-03-2022 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *díaria*

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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,63 | 13,38 | 9,46 | 19,30 | 14,91 | 11,02 | 10,76 | 18,72 | 23,99 |
| Ibex-35 | 16,18 | 11,49 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,31 | 13,84 | 19,37 | 33,84 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,13 | 0,07 | 0,46 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 10,91 | 10,91 | 10,91 | 10,91 | 10,91 | 15,93 | 15,93 | 15,93 | 13,70 |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2025 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,46 | 0,37 | 0,37 | 0,36 | 0,36 | 1,47 | 1,46 | 1,45 | 1,48 |

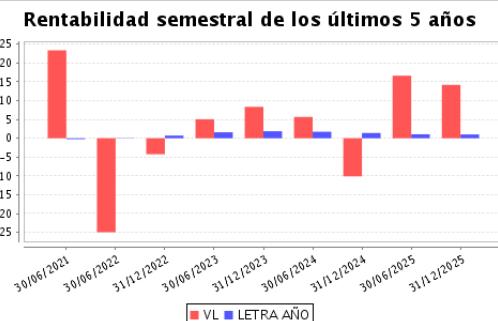
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 35,38 | 8,66 | 6,11 | 13,31 | 3,62 | -3,75 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,77 | 10-10-2025 | -4,20 | 04-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,27 | 18-12-2025 | 2,69 | 02-05-2025 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,65 | 13,48 | 9,46 | 19,30 | 14,91 | 11,02 | 10,54 | | |
| Ibex-35 | 16,18 | 11,49 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,31 | 13,84 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,13 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,99 | 5,99 | 6,05 | 6,10 | 6,16 | 6,21 | | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,11 | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 0,12 | 0,11 | | |

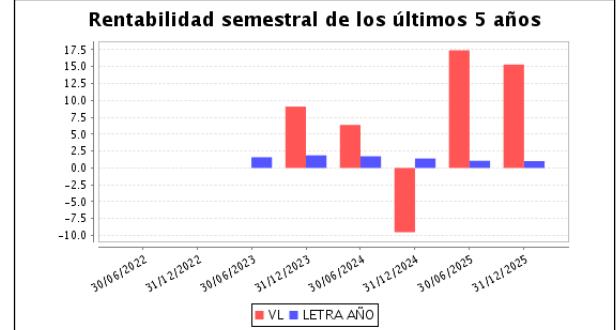
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 33,66 | 8,05 | 5,86 | 13,04 | 3,38 | -4,66 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,78 | 10-10-2025 | -4,20 | 04-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,17 | 18-12-2025 | 2,69 | 02-05-2025 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,62 | 13,35 | 9,46 | 19,30 | 14,91 | 11,02 | 10,54 | | |
| Ibex-35 | 16,18 | 11,49 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,31 | 13,84 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,13 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,09 | 6,09 | 6,14 | 6,20 | 6,25 | 6,31 | | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2025 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,06 | 0,27 | 0,27 | 0,26 | 0,26 | 1,07 | 0,90 | | |

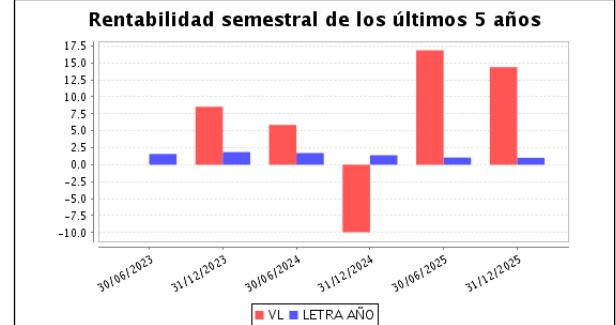
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (%) sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 33,34 | 8,03 | 5,78 | 12,96 | 3,30 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,78 | 10-10-2025 | -4,20 | 04-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,17 | 18-12-2025 | 2,69 | 02-05-2025 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,60 | 13,35 | 9,46 | 19,30 | 14,83 | | | | |
| Ibex-35 | 16,18 | 11,49 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,08 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,11 | 4,11 | | | | | | | |

(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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,30 | 0,29 | 0,34 | 0,34 | 0,34 | 0,37 | | | |

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

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 | 127.311 | 1.854 | 14,21 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | | | |
| IIC que Replica un Índice | | | |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 127.311 | 1.854 | 14,21 |

*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 | 126.122 | 98,66 | 113.009 | 98,60 |
| * Cartera interior | 28.370 | 22,19 | 27.342 | 23,86 |
| * Cartera exterior | 97.753 | 76,46 | 85.667 | 74,74 |
| * 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) | 117 | 0,09 | 831 | 0,73 |
| (+/-) RESTO | 1.602 | 1,25 | 777 | 0,68 |
| TOTAL PATRIMONIO | 127.841 | 100,00 % | 114.617 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 114.617 | 102.676 | 102.676 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -2,48 | -4,67 | -7,00 | -39,06 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 13,46 | 16,07 | 29,35 | -3,74 |
| (+) Rendimientos de gestión | 14,44 | 16,81 | 31,09 | -1,30 |
| + Intereses | 0,03 | 0,03 | 0,05 | 10,96 |
| + Dividendos | 1,80 | 2,28 | 4,05 | -9,23 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 12,60 | 14,45 | 26,92 | 0,14 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,02 | 0,08 | 0,10 | -65,98 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | -0,03 | -0,03 | -83,44 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,99 | -0,75 | -1,75 | 51,01 |
| - Comisión de gestión | -0,87 | -0,59 | -1,48 | 70,38 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,05 | 12,68 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,03 | -0,05 | -1,11 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -23,90 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,07 | -0,11 | -0,17 | -30,24 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 16,25 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 16,25 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 127.841 | 114.617 | 127.841 | |

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

3. Inversiones financieras

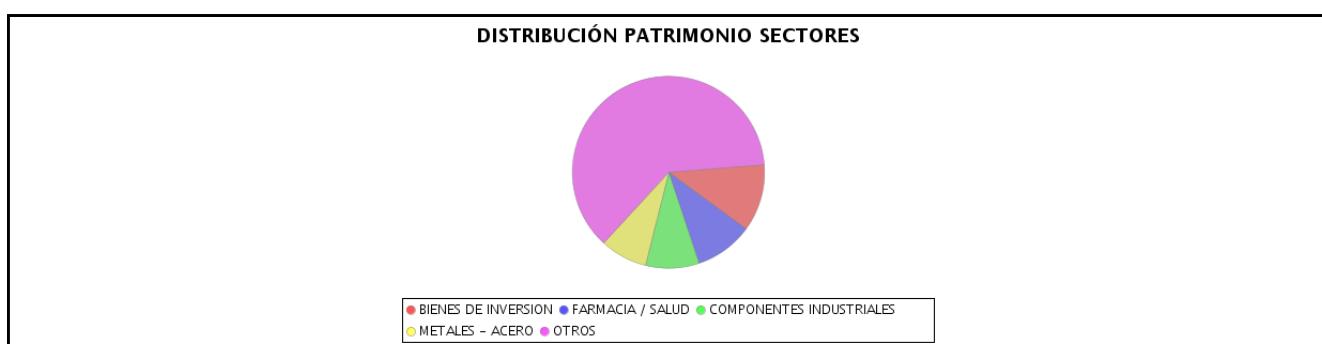
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 2.450 | 1,92 | 3.500 | 3,05 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.450 | 1,92 | 3.500 | 3,05 |
| TOTAL RV COTIZADA | 25.920 | 20,29 | 23.842 | 20,79 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 25.920 | 20,29 | 23.842 | 20,79 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 28.370 | 22,21 | 27.342 | 23,84 |
| TOTAL RV COTIZADA | 97.788 | 76,48 | 85.667 | 74,74 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 97.788 | 76,48 | 85.667 | 74,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 97.788 | 76,48 | 85.667 | 74,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 126.158 | 98,69 | 113.009 | 98,58 |

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 período (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| FACEBOOK INC | Emisión de opciones "put" | 627 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 627 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 627 | |
| | | | |

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

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: ERNST & YOUNG, S.L.

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

Se han realizado operaciones repo en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 1.78%

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.

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.

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. Esto 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.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Index Net Total Return en EUR, de forma comparativa. Durante el año de 2025, el índice de referencia se ha apreciado +6,77%.

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

VALENTUM, FI se ha apreciado desde inicio de año un +33,16% y ha acabado el segundo semestre con 127,84% de patrimonio y 1880 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%

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

e) 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 ha sido del +10,87% frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

Valentum FI +33,16%

Valentum Magno FI +22,19%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) 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.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, la exposición media en derivados ha sido del 0,10%. Y la exposición total en derivados a cierre de semestre ha sido 0,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La exposición media durante el periodo fue del 96,77%. La volatilidad del fondo al acabar el año es de 12,13%, ligeramente superior que la del índice de referencia (MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR) que se ha situado en 15,30%.

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

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 ejercitará el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

No se ha acudido a Juntas Generales de Accionistas

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año 2025, el gasto correspondiente al servicio de análisis asciende aproximadamente a un 0,04% anual. Por tanto, en el periodo se ha devengado la mitad de este gasto total (0,02%).

Este gasto se ha periodificado contablemente de manera diaria.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.66 2026-01-02 | EUR | 2.450 | 1,92 | | |
| ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.62 2025-07-01 | EUR | | | 3.500 | 3,05 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.450 | 1,92 | 3.500 | 3,05 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.450 | 1,92 | 3.500 | 3,05 |
| ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA | EUR | 4.265 | 3,34 | 2.179 | 1,90 |
| ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA | EUR | 1.142 | 0,89 | 1.482 | 1,29 |
| ES0105611000 - ACCIONES SINGULAR PEOPLE | EUR | 1.618 | 1,27 | 1.952 | 1,70 |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 4.150 | 3,25 | 3.404 | 2,97 |
| ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA | EUR | 4.931 | 3,86 | 4.188 | 3,65 |
| ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI | EUR | 7.042 | 5,51 | 4.665 | 4,07 |
| ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA | EUR | 2.771 | 2,17 | 3.485 | 3,04 |
| ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA | EUR | | | 2.487 | 2,17 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 25.920 | 20,29 | 23.842 | 20,79 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 25.920 | 20,29 | 23.842 | 20,79 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 28.370 | 22,21 | 27.342 | 23,84 |
| FR0000071946 - ACCIONES Alten | EUR | 1.627 | 1,27 | 1.672 | 1,46 |
| BE0974258874 - ACCIONES NV BEKAERT SA | EUR | 3.253 | 2,54 | 2.412 | 2,10 |
| IT0005329815 - ACCIONES SOMECH SPA | EUR | 197 | 0,15 | 374 | 0,33 |
| FR0013030152 - ACCIONES FRANCAISE ENERGIE (FDE FP) | EUR | 2.971 | 2,32 | 3.456 | 3,02 |
| BE0003820371 - ACCIONES EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A. | EUR | 3.840 | 3,00 | 2.744 | 2,39 |
| CH1110425654 - ACCIONES MONTANA AEROSPACE AG | CHF | 4.263 | 3,33 | 8.648 | 7,55 |
| US5786051079 - ACCIONES MAYVILLE ENGINEERING CO INC | USD | 1.480 | 1,16 | 1.258 | 1,10 |
| GB00BVG8Y890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC | GBP | 14.034 | 10,98 | 6.842 | 5,97 |
| BE0974499312 - ACCIONES ENERGYVISION SA | EUR | 2.081 | 1,63 | | |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 3.244 | 2,54 | 1.777 | 1,55 |
| FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA | EUR | 4.207 | 3,29 | 3.550 | 3,10 |
| FR0013341781 - ACCIONES 2CRSI SA | EUR | 2.766 | 2,16 | 1.528 | 1,33 |
| LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I | EUR | 3.821 | 2,99 | 2.937 | 2,56 |
| SE0009858152 - ACCIONES BONESUPPORT HOLDING AB(BONEX SS | SEK | 1.545 | 1,21 | 1.452 | 1,27 |
| DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG | EUR | 5.913 | 4,63 | 4.627 | 4,04 |
| FR001400UH76 - ACCIONES EURAZEZO SA | EUR | 2.047 | 1,60 | 2.325 | 2,03 |
| IT0005439085 - ACCIONES THE ITALIAN SEA GROUP S.P.A. | EUR | 2.411 | 1,89 | 3.420 | 2,98 |
| FR0000121121 - ACCIONES EURAZEZO SA | EUR | 1.455 | 1,14 | 1.048 | 0,91 |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC | EUR | 3.670 | 2,87 | 2.983 | 2,60 |
| FR0006864484 - ACCIONES LAURENT - PERRIER GROUP | EUR | 1.338 | 1,05 | 1.407 | 1,23 |
| NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV | EUR | 727 | 0,57 | 677 | 0,59 |
| CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP | SEK | 1.502 | 1,17 | 1.320 | 1,15 |
| BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V. | EUR | 3.532 | 2,76 | 2.753 | 2,40 |
| DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | 2.890 | 2,26 | 2.766 | 2,41 |
| DE000A2GSU42 - ACCIONES BROCKHAUS TECHNOLOGIES AG(BKHT | EUR | 2.810 | 2,20 | 2.555 | 2,23 |
| NO0010894231 - ACCIONES LINK MOBILITY GROUP HOLDING NOR | NOK | 3.519 | 2,75 | 2.998 | 2,62 |
| US00402L1070 - ACCIONES ACADEMY SPORTS&OUTDOORS INC | USD | 1.967 | 1,54 | 1.179 | 1,03 |
| GB00B0305S97 - ACCIONES BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC | GBP | 71 | 0,06 | 1.632 | 1,42 |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC | USD | 2.364 | 1,85 | 2.634 | 2,30 |
| IT0005383291 - ACCIONES FERRETTI SPA | EUR | 3.317 | 2,59 | 3.030 | 2,64 |
| LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A. | EUR | 3.791 | 2,97 | 3.889 | 3,39 |
| NL0010558797 - ACCIONES OCI NV | EUR | | | 1.078 | 0,94 |
| US66117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC - A | USD | 1.513 | 1,18 | 1.675 | 1,46 |
| DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG | EUR | 2.277 | 1,78 | 2.609 | 2,28 |
| NZKMDE0001S3 - ACCIONES KMD BRANDS LTD | AUD | | | 412 | 0,36 |
| AT0000818802 - ACCIONES DO & CO AG(DOC AV) | EUR | 1.346 | 1,05 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 97.788 | 76,48 | 85.667 | 74,74 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 97.788 | 76,48 | 85.667 | 74,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 97.788 | 76,48 | 85.667 | 74,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 126.158 | 98,69 | 113.009 | 98,58 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de las remuneraciones a sus 8 empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 645.000 euros de remuneración fija y 419.000 euros de remuneración variable. La remuneración no estuvo basada en la participación de beneficios que la sociedad obtuvo de la gestión de la IIC. La remuneración a tres altos cargos fue de 680.000 euros de los que 400.000 fueron remuneración fija y 280.000 euros remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de dos empleados que inciden en el perfil de riesgo de la IIC fue de 200.000 euros de los que 85.000 euros corresponden a remuneración variable.

La retribución variable sólo se aplicará si no se pone en peligro el equilibrio financiero de la sociedad.

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

Sin información