

VALENTUM, FI
Nº Registro CNMV: 4710

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
ERNST & YOUNG, S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: VALENTUM

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Aa3 (Moody's)

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

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,19	0,63	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,84	1,78	1,84	2,04

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.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	3.546.161,78	3.789.759,03	1.645	1.613	EUR	0,00	0,00	0.00	NO
CLASE L	1.038.806,86	1.090.805,12	1	1	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE D	669.779,63	516.841,49	1	1	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE I	388.808,39	48.829,37	1	1	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE E	EUR	115.283	105.430	87.898	109.204
CLASE L	EUR	16.969	14.944	10.657	10.646
CLASE D	EUR	10.429	6.869	3.666	2.821
CLASE I	EUR	5.569	598	454	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE E	EUR	32,5092	27,8198	20,8915	22,0011
CLASE L	EUR	16,3351	13,6999	10,1198	10,5144
CLASE D	EUR	15,5702	13,2897	9,9430	10,4293
CLASE I	EUR	14,3237	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		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE E		0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE L		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE D		0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	0,03	0,03	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	16,86	13,01	3,41	7,97	5,75	33,16	-5,04	13,81	27,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	12-05-2026	-2,85	03-03-2026	-4,21	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,43	08-04-2026	4,43	08-04-2026	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,15	14,34	15,96	13,38	9,46	14,63	11,02	10,76	10,37
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,91	10,91	10,91	10,91	10,91	10,91	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,46	1,47	1,46	1,46

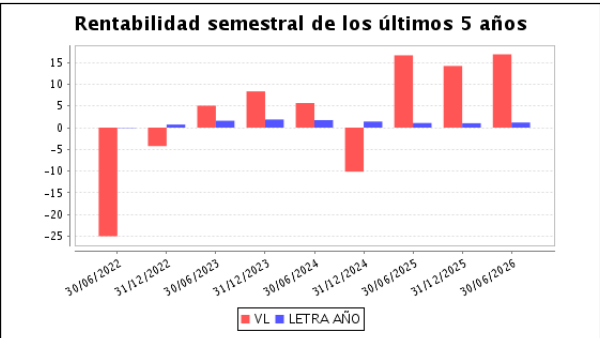
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	19,24	14,61	4,03	8,66	6,11	35,38	-3,75		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	12-05-2026	-3,11	03-03-2026	-4,20	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,84	08-04-2026	4,84	08-04-2026	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,52	15,62	17,40	13,48	9,46	14,65	11,02	10,54	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,10	7,10	7,12	5,99	6,05	5,99	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.

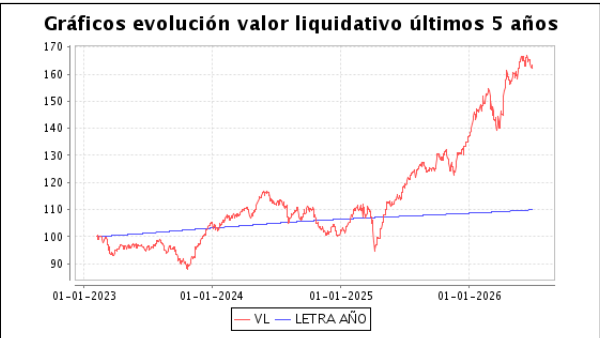
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,03	0,03	0,03	0,03	0,11	0,12	0,11	

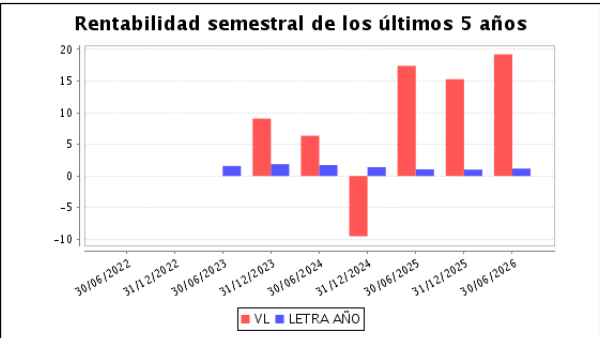
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,16	13,19	3,51	8,05	5,86	33,66	-4,66		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	12-05-2026	-2,85	03-03-2026	-4,20	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,43	08-04-2026	4,43	08-04-2026	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,15	14,34	15,96	13,35	9,46	14,62	11,02	10,54	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,80	6,80	6,81	6,09	6,14	6,09	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.

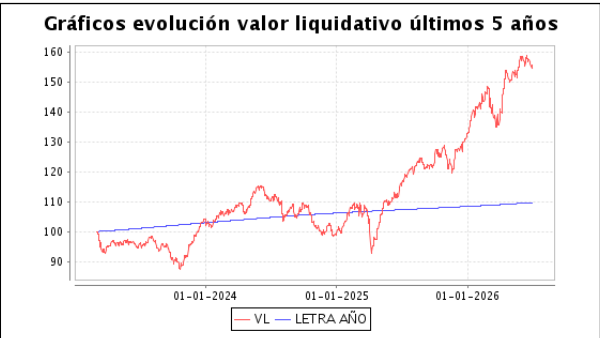
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,14	0,25	0,27	0,27	1,06	1,07	0,90	

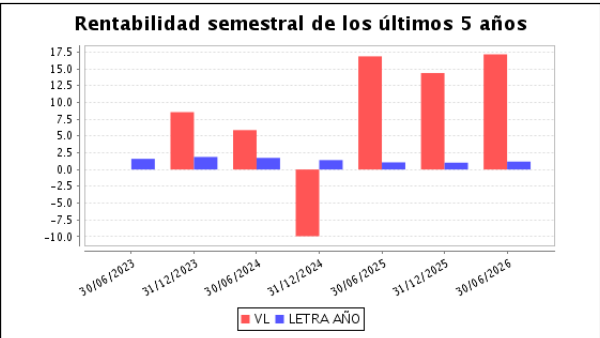
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,95	13,03	3,47	8,03	5,78	33,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	12-05-2026	-2,85	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	4,43	08-04-2026	4,43	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,15	14,34	15,96	13,35	9,46	14,60			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,42	6,42	6,49	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.

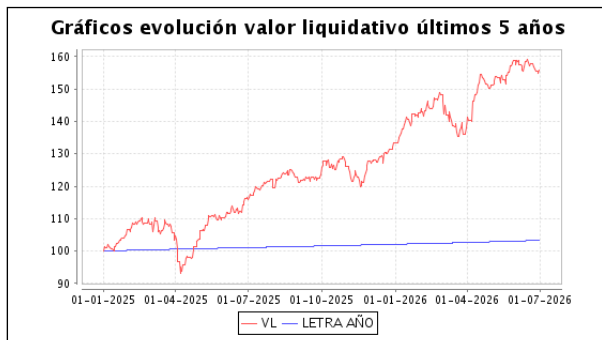
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,31	0,29	0,29	0,34	1,30	0,37		

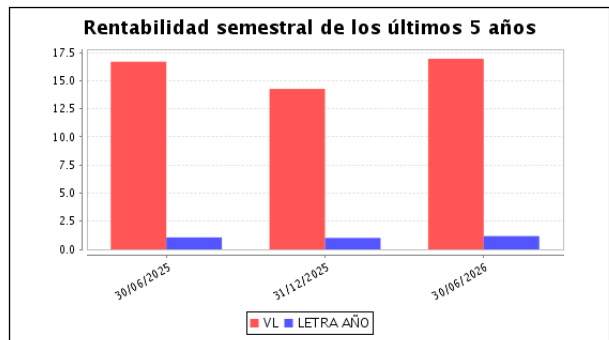
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	148.401	1.814	17,15
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	148.401	1.814	17,15

*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	149.202	100,64	126.122	98,66
* Cartera interior	49.955	33,70	28.370	22,19
* Cartera exterior	99.246	66,95	97.753	76,46
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-86	-0,06	117	0,09
(+/-) RESTO	-866	-0,58	1.602	1,25
TOTAL PATRIMONIO	148.250	100,00 %	127.841	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)	127.841	114.617	127.841	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,99	-2,48	-0,99	-53,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,51	13,46	15,51	34,53
(+) Rendimientos de gestión	17,47	14,44	17,47	41,20
+ Intereses	0,06	0,03	0,06	194,56
+ Dividendos	1,03	1,80	1,03	-33,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,32	12,60	16,32	51,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	0,02	0,08	322,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	818,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,95	-0,99	-1,95	131,36
- Comisión de gestión	-1,79	-0,87	-1,79	140,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	10,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	17,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	85,70
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,07	-0,11	99,98
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	148.250	127.841	148.250	

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

3. Inversiones financieras

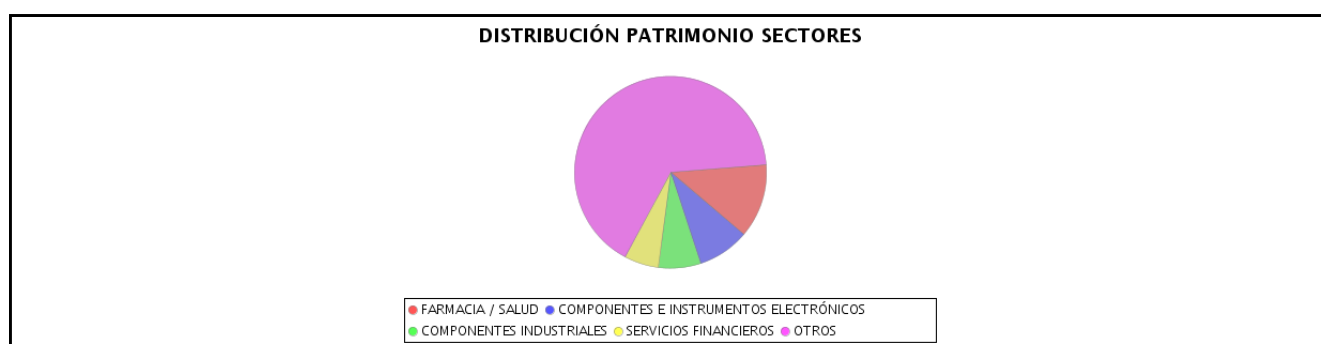
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	16.000	10,79	2.450	1,92
TOTAL RENTA FIJA	16.000	10,79	2.450	1,92
TOTAL RV COTIZADA	33.955	22,90	25.920	20,29
TOTAL RENTA VARIABLE	33.955	22,90	25.920	20,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	49.955	33,69	28.370	22,21
TOTAL RV COTIZADA	99.246	66,93	97.788	76,48
TOTAL RENTA VARIABLE	99.246	66,93	97.788	76,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	99.246	66,93	97.788	76,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	149.201	100,62	126.158	98,69

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 32966 miles de euros que suponen el 22.24% del patrimonio de la IIC
Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 1.81%
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
Se han realizado operaciones repo en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por la irrupción de la Inteligencia Artificial en los mercados y por el conflicto en Oriente Medio.

El año comenzó con una fortísima rotación en el sector de software. El mercado empezó a descontar que las barreras de entrada de estas compañías empiezan a ser menores con la irrupción de los agentes de Inteligencia Artificial. Las grandes tecnológicas publicaron resultados con aceleración en ingresos, pero con una aceleración en inversiones aún mayor. En febrero continuó el castigo a las compañías de software y a otros sectores con negocios basados en plataforma, así como a aquellos que se verían afectados por el desempleo.

El mes de marzo estuvo dominado por las noticias de la guerra de EE.UU. e Israel contra Irán. Hubo vaivenes constantes, con una tendencia a la baja sobre todo por el impacto del cierre del estrecho de Ormuz, a la vez que los títulos energéticos subían por la subida del petróleo. En abril, el alto el fuego declarado el día 8 y su posterior extensión permitieron una fuerte recuperación de las bolsas, aunque continuó la confusión en torno al estrecho y al resto de actores del conflicto.

Mayo estuvo marcado por la fortaleza de las bolsas, de nuevo lideradas por la Inteligencia Artificial, y por un relevo histórico en la Reserva Federal, con Kevin Warsh tomando el testigo de Jerome Powell como nuevo presidente. La inflación estadounidense repuntó y el mercado pasó de descontar recortes de tipos a asignar una probabilidad elevada a una subida antes de fin de año. En Europa, el repunte de los precios energéticos, agravado por la tensión geopolítica, mantuvo presionada la inflación y llevó al BCE a dejar los tipos sin cambios.

En junio tuvimos noticias positivas de Oriente Medio que van reafirmando el fin del conflicto y la reapertura del estrecho de Ormuz, con el barril de Brent cotizando alrededor de los 70 dólares. Si el precio del crudo se mantuviese en estos niveles, es probable que en Europa no hagan falta más subidas de tipos y que la inflación se empiece a moderar.

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.

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 primer semestre de 2026, el índice de referencia se ha apreciado un +12,68%.

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

VALENTUM, FI se ha apreciado desde inicio de año un +16,86% y ha acabado el primer semestre con 148,25 millones de euros de patrimonio y 1.650 partícipes. La comparativa con los principales índices nos sitúa por encima de la mayoría de éstos en términos de rentabilidad. Desde el inicio de año el Eurostoxx 50 ha subido un +11,10%, el Ibex35 un +14,65%, el Stoxx 200 Small un +5,67%, el S&P 500 en EUR un +13,34% y el Russell 2000 en EUR un +26,05%.

El TER del fondo del último semestre fue 0,73%. Al tratarse del primer semestre del año, el acumulado coincide: 0,73%.

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 2026 de Valentum FI ha sido del +16,86% frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

Valentum FI +16,86%

Valentum Magno FI +17,14%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Valentum FI, durante el primer semestre del año, hemos salido por completo de The Italian Sea Group (vendimos toda la posición tras anunciar la compañía tensiones de liquidez), Ferretti (aprovechando la subida apoyada por una opa parcial), 2CRSi (tras multiplicar su valor y con la cotización descontando ya un escenario muy exigente), Alten, ASR Nederland, Somec y Begbies Traynor. Hemos reducido el peso de valores con muy buen comportamiento como Zegona, Montana Aerospace e International Petroleum. Por otro lado, hemos incorporado nuevas posiciones como Asta Energy Solutions (spin-off de Montana Aerospace, en la que participamos en su salida a bolsa), ADMIE-IPTO, GEK Terna, Ion Beam Applications, Cicor Technologies, Heijmans y Westwing, y hemos continuado aumentando posición en ideas de mayor convicción como Bonesupport, Energyvision, Puig y Meta Platforms.

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 0,32%. La exposición total en derivados a cierre de semestre ha sido del 0,00%.

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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La exposición media durante el periodo fue del 92,57%. La volatilidad del fondo al acabar el semestre es de 12,79%, ligeramente inferior a la del índice de referencia (MSCI World Index Net Total Return en EUR), que se ha situado en 14,42%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

Durante el año 2026, el gasto correspondiente al servicio de análisis asciende aproximadamente a un 0,04% anual. En el primer semestre se ha devengado la mitad de este gasto total (0,02%), que coincide con el acumulado del año al tratarse del primer semestre.

Este gasto se ha periodificado contablemente de manera diaria.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Mantenemos una cartera donde vemos potencial en todos los valores. Los riesgos geopolíticos y de inflación siguen presentes, aunque las noticias que van reafirmando el fin del conflicto en Oriente Medio y la reapertura del estrecho de Ormuz apuntan a un entorno más favorable. 2026 está siendo un año muy dinámico tanto en evolución de cotizaciones como en la evolución de negocio de muchas compañías, lo cual nos está dando oportunidades de rotar la cartera, y seguimos encontrando nuevas ideas con buenas perspectivas de negocio a precios muy interesantes. No obstante, no sabemos ni podemos predecir los impactos de factores macroeconómicos en los mercados de renta variable, ni lo que voyan 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 TJ 1.66 2026-01-02	EUR			2.450	1,92
ES00000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.99 2026-07-01	EUR	16.000	10,79		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		16.000	10,79	2.450	1,92
TOTAL RENTA FIJA		16.000	10,79	2.450	1,92
ES0105394003 - ACCIONES TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD	EUR	5.253	3,54		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	6.560	4,42	7.042	5,51
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR	1.607	1,08		
ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR			1.142	0,89
ES0105611000 - ACCIONES SINGULAR PEOPLE	EUR	1.706	1,15	1.618	1,27
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	3.718	2,51	4.150	3,25
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	5.820	3,93	4.265	3,34
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	3.606	2,43	4.931	3,86
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	1.524	1,03		
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR			2.771	2,17
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	4.161	2,81		
TOTAL RV COTIZADA		33.955	22,90	25.920	20,29
TOTAL RENTA VARIABLE		33.955	22,90	25.920	20,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		49.955	33,69	28.370	22,21
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR			1.627	1,27
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	7.499	5,06	14.034	10,98
BE0974499312 - ACCIONES ENERGYVISION SA	EUR	4.699	3,17	2.081	1,63
NO0010894231 - ACCIONES LINK MOBILITY GROUP HOLDING NOR	NOK	2.749	1,85	3.519	2,75
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOORMITTAL	EUR	3.705	2,50	3.244	2,54
BE0974258874 - ACCIONES NV BEKAERT SA	EUR	2.703	1,82	3.253	2,54
IT0005329815 - ACCIONES SOMEC SPA	EUR			197	0,15
SE0009858152 - ACCIONES BONESUPPORT HOLDING AB BONEX SS	SEK	2.349	1,58	1.545	1,21
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG	EUR	4.498	3,03	5.913	4,63
FR0013030152 - ACCIONES FRANCAISE ENERGIE (FDE FP)	EUR	2.497	1,68	2.971	2,32
FR001400UH76 - ACCIONES EURAZEO SA	EUR	1.536	1,04	2.047	1,60
IT0005439085 - ACCIONES THE ITALIAN SEA GROUP S.P.A.	EUR			2.411	1,89
FR0000121121 - ACCIONES EURAZEO SA	EUR	1.520	1,03	1.455	1,14
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	4.165	2,81	2.890	2,26
DE000A2GSU42 - ACCIONES BROCKHAUS TECHNOLOGIES AG BKHT	EUR	3.372	2,27	2.810	2,20
FR0014013RD5 - ACCIONES EURAZEO SA	EUR	1.092	0,74		
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	4.378	2,95	3.532	2,76
CH1110425654 - ACCIONES MONTANA AEROSPACE AG	CHF	2.768	1,87	4.263	3,33
US00402L1070 - ACCIONES ACADEMY SPORTS&OUTDOORS INC	USD			1.967	1,54
GB00B0305S97 - ACCIONES BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	GBP			71	0,06
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	4.682	3,16	3.670	2,87
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	2.522	1,70	3.791	2,97
LU0569974404 - ACCIONES APERAM WII	EUR	3.089	2,08	3.821	2,99
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2.617	1,77	2.364	1,85
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	1.223	0,82	1.502	1,17
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	3.372	2,27	4.207	3,29
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC - A	USD	1.513	1,02	1.513	1,18
FR0006864484 - ACCIONES LAURENT - PERRIER GROUP	EUR	1.269	0,86	1.338	1,05
IT0005383291 - ACCIONES FERRETTI SPA	EUR			3.317	2,59
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	3.104	2,09	727	0,57
US5786051079 - ACCIONES MAYVILLE ENGINEERING CO INC	USD			1.480	1,16
GRS145003000 - ACCIONES GEK TERNA HOLDING REAL ESTATE	EUR	5.394	3,64		
CH0008702190 - ACCIONES CICOR TECHNOLOGIES	CHF	3.975	2,68		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2N4H07 - ACCIONES WESTWING GROUP AG	EUR	1.143	0,77		
AT0000818802 - ACCIONES DO & CO AG(DOC AV)	EUR	1.844	1,24	1.346	1,05
FR0013341781 - ACCIONES 2CRSI SA	EUR			2.766	2,16
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	2.968	2,00	2.277	1,78
FR001400MDW2 - ACCIONES STIF SA (ALSTI FP)	EUR	2.094	1,41		
BE0003820371 - ACCIONES EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	EUR	3.506	2,37	3.840	3,00
BE0003766806 - ACCIONES ION BEAM APPL	EUR	3.359	2,27		
AT100ASTA001 - ACCIONES ASTA ENERGY SOLUTIONS AG(1AST G	EUR	2.040	1,38		
TOTAL RV COTIZADA		99.246	66,93	97.788	76,48
TOTAL RENTA VARIABLE		99.246	66,93	97.788	76,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		99.246	66,93	97.788	76,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		149.201	100,62	126.158	98,69

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