

VALENTUM MAGNO, FI

Nº Registro CNMV: 5458

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Grupo Gestora: VALENTUM **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: 4

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,39	0,73	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,75	3,52	3,98

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	444.748,33	454.030,23
Nº de Partícipes	201	226
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	6.193	13,9250
2023	6.938	13,1257
2022	4.761	10,8143
2021	4.630	12,8574

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	0,13	0,63	1,00	0,30	1,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,09	-1,16	2,44	-1,70	6,59	21,37	-15,89	19,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	31-10-2024	-3,01	02-08-2024	-4,81	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,56	07-11-2024	2,02	26-09-2024	4,78	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 *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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,86	10,52	13,97	8,86	9,43	12,15	20,63	9,25	
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,55	7,55	7,64	7,73	7,83	7,92	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,30	0,30	0,30	0,31	1,24	1,22	1,24	

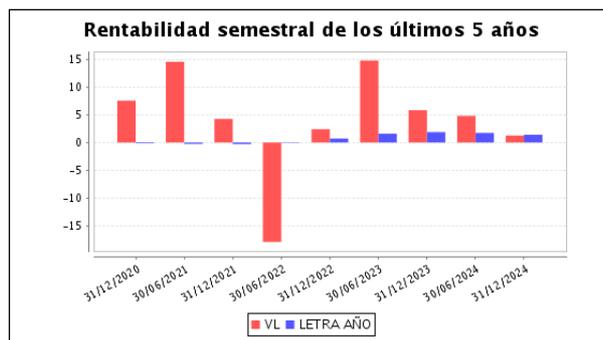
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	121.778	2.002	-9,49
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	121.778	2.002	-9,49

*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	6.117	98,77	6.071	97,23
* Cartera interior	203	3,28	239	3,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.914	95,49	5.832	93,40
* 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)	87	1,40	131	2,10
(+/-) RESTO	-11	-0,18	43	0,69
TOTAL PATRIMONIO	6.193	100,00 %	6.244	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)	6.244	6.938	6.938	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,00	-14,98	-17,70	-88,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,17	4,90	6,27	-78,63
(+) Rendimientos de gestión	1,98	5,80	8,00	-69,45
+ Intereses	0,04	0,17	0,22	-76,99
+ Dividendos	0,54	1,58	2,18	-69,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,08	1,85	1,88	-103,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,47	2,20	3,71	-40,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-61,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,91	-1,72	-19,89
- Comisión de gestión	-0,64	-0,67	-1,31	-14,79
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-9,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,12	-24,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-37,50
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,13	-0,22	-44,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	573,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	573,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.193	6.244	6.193	

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

3. Inversiones financieras

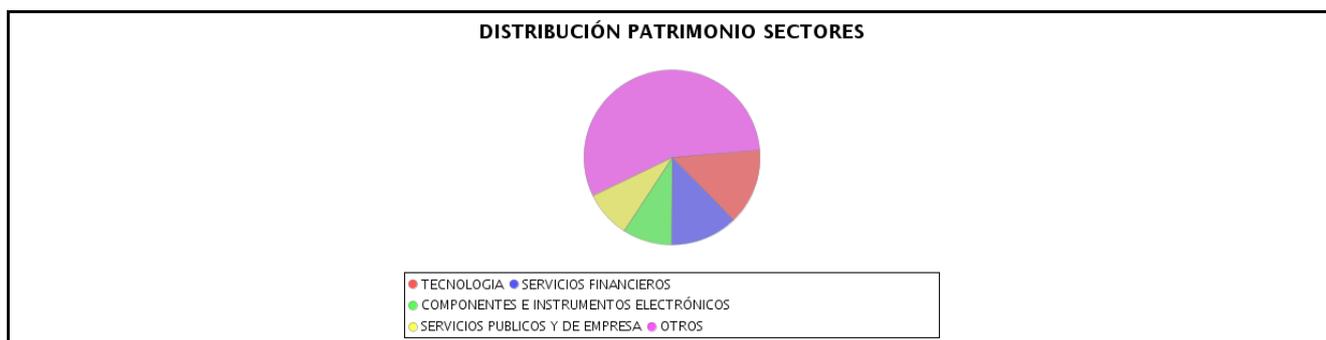
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	203	3,28	239	3,82
TOTAL RENTA VARIABLE	203	3,28	239	3,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	203	3,28	239	3,82
TOTAL RV COTIZADA	5.914	95,49	5.840	93,53
TOTAL RENTA VARIABLE	5.914	95,49	5.840	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.914	95,49	5.840	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.117	98,77	6.078	97,35

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
CONSTELLATION SOFTWARE INC	Compra de warrants "put"	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

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
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. Adquisición de Valores del Tesoro, conocidos como ""repos"", a plazo un día con un tipo medio de: 3,06 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 temporada de resultados del primer semestre reveló una tendencia general de deterioro en las expectativas de las compañías. Si bien el trimestre anterior ya mostraba una falta de visibilidad para el año, este período confirmó una desaceleración, con empresas ajustando sus pronósticos a la baja. La vuelta del verano fue nerviosa, y las perspectivas de mejora para la segunda mitad del año, que se habían anticipado en conversaciones con las empresas, se fueron disipando en gran medida.

En cuanto a sectores, el sector autos (donde tenemos muy poca exposición), especialmente el de vehículos eléctricos, ha experimentado un rendimiento notablemente débil. El sector industrial, que ya había mostrado signos de fragilidad en trimestres anteriores, ha continuado su trayectoria descendente. Además, hemos comenzado a observar una debilidad en el consumo, lo que indica una desaceleración más amplia de la economía.

En cuanto a factores geopolíticos y económicos, la situación en China, con signos persistentes de debilidad, ha afectado negativamente los precios de las materias primas y el petróleo. Sin embargo, hemos observado señales positivas en el frente de la inflación, con datos favorables en ambos lados del Atlántico, lo que ha brindado cierto alivio a los bancos centrales.

La Reserva Federal de EE. UU. anunció una reducción de 50 puntos básicos en las tasas de interés en septiembre, lo que señala un nuevo período de política monetaria expansiva en EE. UU. que ya había comenzado en Europa. La decisión, respaldada por datos de inflación moderada y un mercado laboral resiliente, indica que la economía estadounidense sigue en expansión. Respecto a Europa estamos viendo peores resultados en algunas geografías, especialmente en Alemania.

La victoria de Trump en las elecciones presidenciales de EE. UU. introduce incertidumbre sobre las políticas futuras en

áreas clave como aranceles, defensa y energías renovables, que podrían tener un impacto en los mercados.

Durante noviembre, hemos visto un aumento en la salida de flujos de capital desde Europa hacia EE. UU., lo que ha contribuido a un mejor comportamiento del mercado estadounidense en comparación con el europeo. Este efecto es particularmente pronunciado en las pequeñas compañías, con índices de algunos países europeos, como Francia, acercándose a caídas de doble dígito. Sin embargo, las valoraciones de muchas empresas se mantienen atractivas, especialmente en comparación con las expectativas de recuperación a mediados de 2025. Las compañías pequeñas, en particular, han sido severamente castigadas, lo que ha ampliado las diferencias en las valoraciones.

En este entorno desafiante, hemos ajustado la composición de nuestra cartera para mitigar riesgos y aprovechar oportunidades. Aunque las condiciones actuales son difíciles, mantenemos nuestra perspectiva de inversión a largo plazo. Creemos que la recuperación de los mercados y el potencial de crecimiento de muchas compañías se materializarán en el futuro.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR, de forma comparativa. Durante el año de 2024, el índice de referencia se ha apreciado en un +26,60%.

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

VALENTUM MAGNO, FI se ha apreciado desde inicio de año un +6,09% y ha acabado el segundo semestre con 6,19M? de patrimonio y 201 participes. La comparativa con los principales índices nos sitúa debajo en éstos en términos de rentabilidad, aunque no con los índices de pequeñas compañías (Stoxx 200 Small y Russell 2000) donde tenemos casi todas nuestras inversiones. Desde el inicio de año el Eurostoxx 50 ha subido un +11,01%, el Ibex35 ha subido un +18,99%, el Stoxx 200 Small +0,76%, el S&P 500 en EUR ha subido un +32,82% y el Russell 2000 en EUR +18,53%

El TER del fondo del último semestre fue 0,60%. El acumulado del año es de 1,20%.

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

La evolución del valor liquidativo durante el año de Valentum Magno FI ha sido del +6,09% frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

Valentum FI (ES0182769002) -5,04%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Valentum Magno FI, durante el segundo semestre hemos salido por completo de Elevance Health. Hemos entrado en nombres como Amdocs.

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

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 96,39%. La volatilidad del fondo durante el semestre fue de 14,90%, ligeramente superior que la del índice de referencia (MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR) que se ha situado en 14,30%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 19,01%.

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.

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 2024, 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 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	%
ES0105777017 - ACCIONES PIUG BRANDS SA	EUR	203	3,28	26	0,42
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			213	3,40
TOTAL RV COTIZADA		203	3,28	239	3,82
TOTAL RENTA VARIABLE		203	3,28	239	3,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		203	3,28	239	3,82
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	200	3,22	167	2,67
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	188	3,04	274	4,39
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	277	4,48	222	3,55
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	37	0,60	95	1,53
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	178	2,87	173	2,77
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK BANCA FINECO SPA	EUR	271	4,38	260	4,16
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	325	5,25	294	4,71
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	207	3,34	157	2,51
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG	EUR	319	5,14	319	5,10
CA21250C1068 - ACCIONES CONVERGE TECHNOLOGY SOLUTION CT	CAD	103	1,67	138	2,21
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC - A	USD	90	1,46	114	1,83
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			109	1,74
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	263	4,24	201	3,21
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	161	2,61	183	2,94
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	225	3,63	214	3,43
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	225	3,63	140	2,25
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	223	3,60	203	3,25
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	97	1,57	98	1,57
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	265	4,27	280	4,48
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	126	2,03	133	2,13
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO THE	USD	170	2,74	100	1,60
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	110	1,78	169	2,70
US8962881079 - ACCIONES TRINET GROUP INC	USD	190	3,07	175	2,80
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	84	1,35	44	0,70
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	355	5,74	320	5,13
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	196	3,16	187	3,00
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD (DOX US)	USD	60	0,97		
DE0007231326 - ACCIONES SIXT SE	EUR	150	2,42	126	2,02
FR001400EC63 - ACCIONES EURAZEO SA	EUR	108	1,74	112	1,79
FR001400M8C8 - ACCIONES EURAZEO SA	EUR	68	1,10	70	1,12
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	109	1,76	155	2,48
FR0000121121 - ACCIONES EURAZEO SA	EUR	86	1,39	30	0,48
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	124	1,99	128	2,04
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	207	3,34	191	3,06
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	118	1,91	101	1,62
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD			160	2,56
TOTAL RV COTIZADA		5.914	95,49	5.840	93,53
TOTAL RENTA VARIABLE		5.914	95,49	5.840	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.914	95,49	5.840	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.117	98,77	6.078	97,35

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 2024 ha ascendido a 645.000 euros de remuneración fija y 261.000 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 dos altos cargos fue de 540.000 euros de los que 400.000 fueron remuneración fija y 140.000 euros remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de dos empleados que inciden en el perfil de riesgo de la IIC fue de 185.000 euros de los que 70.000 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