

VALENTUM MAGNO, FI

Nº Registro CNMV: 5458

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

areadecliente@valentum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/06/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

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

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

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

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

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

No existe límite en cuanto a la exposición a divisa.

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

de la Gestora.

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

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

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

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

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

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

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

El grado

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,66		0,31	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40		-0,40	

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	197.180,08	73.586,54
Nº de Partícipes	68	41
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.124	10,7734
2019		
2018		
2017		

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	0,66	1,16	0,58	0,74	1,32	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	7,51	7,51	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,46	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	2,53	09-11-2020				

(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 año t actual	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		10,26	6,33						
Ibex-35		25,37	21,33						
Letra Tesoro 1 año		0,02	0,14						
INDICE		13,10	13,68						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

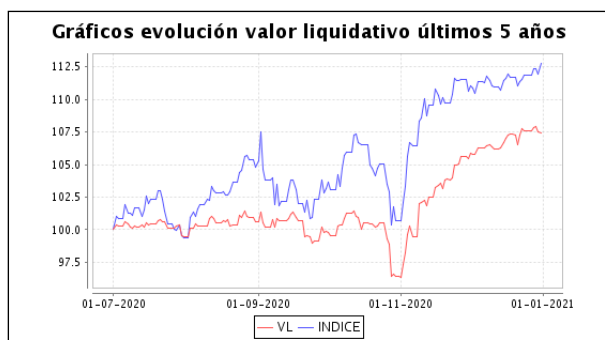
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,43	0,41						

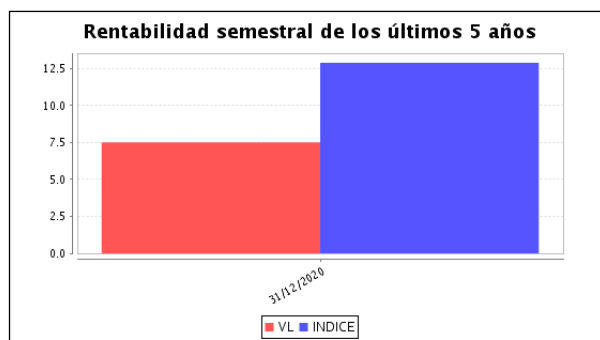
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	96.402	1.859	27,40
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	96.402	1.859	27,40

*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	1.386	65,25	105	14,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	29	1,37	-1	-0,14
* Cartera exterior	1.357	63,89	106	14,38
* 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)	735	34,60	599	81,28
(+/-) RESTO	4	0,19	34	4,61
TOTAL PATRIMONIO	2.124	100,00 %	737	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)	737	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	72,47	134,64	127,44	70,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,70	0,37	8,67	6.506,49
(+) Rendimientos de gestión	9,30	0,63	10,53	4.578,38
+ Intereses	-0,13	-0,02	-0,15	1.582,56
+ Dividendos	0,27	0,00	0,30	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,12	0,29	1,35	1.114,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,19	0,35	9,20	7.309,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,16	0,01	-0,17	-4.842,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,60	-0,26	-1,86	1.845,14
- Comisión de gestión	-1,16	-0,07	-1,31	5.376,87
- Comisión de depositario	-0,03	0,00	-0,03	2.263,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,09	-0,29	693,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,09	-0,12	161,60
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,11	7.968,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.124	737	2.124	

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

3. Inversiones financieras

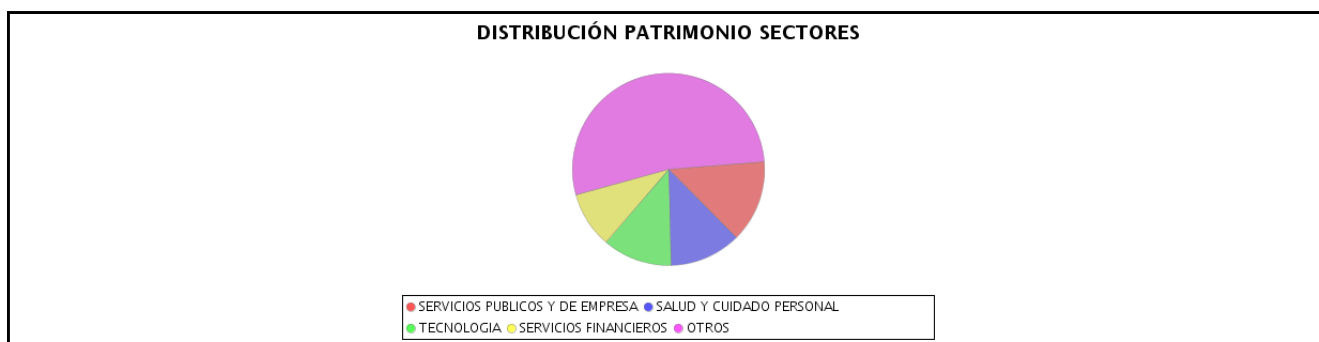
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	29	1,35		
TOTAL RENTA VARIABLE	29	1,35		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29	1,35		
TOTAL RV COTIZADA	1.374	64,66	116	15,76
TOTAL RENTA VARIABLE	1.374	64,66	116	15,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.374	64,66	116	15,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.403	66,01	116	15,76

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
DROPBOX INC-CLASS A(DBX US)	Emisión de opciones "put"	18	Inversión
ATOS ORIGIN ORIGIN	Emisión de opciones "call"	15	Inversión
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Emisión de opciones "put"	40	Inversión
COVESTRO AG	Emisión de opciones "put"	30	Inversión
HENRY SCHEIN INC	Emisión de opciones "put"	11	Inversión
THOR INDUSTRIES INC(THO US)	Emisión de opciones "put"	39	Inversión
ASR NEDERLAND NV (ASRNL NA)	Emisión de opciones "put"	22	Inversión
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Emisión de opciones "put"	8	Inversión
HEINEKEN NV (EUR)	Emisión de opciones "put"	9	Inversión
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)	Emisión de opciones "put"	14	Inversión
PROSUS NV (PRX NA)	Emisión de opciones "put"	27	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ZALANDO SE XETRA(ZAL GY)	Emisión de opciones "put"	27	Inversión
HENRY SCHEIN INC	Emisión de opciones "call"	11	Inversión
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Emisión de opciones "call"	8	Inversión
MERCK AND CO INC	Emisión de opciones "put"	26	Inversión
FAGRON N.V.	Emisión de opciones "put"	19	Inversión
ALIBABA GROUP HLDG LTD	Emisión de opciones "put"	21	Inversión
PFIZER	Emisión de opciones "put"	39	Inversión
SKF AB-B	Emisión de opciones "put"	13	Inversión
DROPBOX INC-CLASS A(DBX US)	Emisión de opciones "call"	12	Inversión
MERCK AND CO INC	Emisión de opciones "call"	13	Inversión
ACCENTURE PLC - CL A	Emisión de opciones "put"	41	Inversión
ATOS ORIGIN ORIGIN	Emisión de opciones "put"	1.445	Inversión
ESSILOR INTL	Emisión de opciones "put"	12	Inversión
ORACLE	Emisión de opciones "put"	20	Inversión
VIVENDI S.A.	Emisión de opciones "put"	34	Inversión
HEINEKEN NV (EUR)	Emisión de opciones "call"	9	Inversión
MICHELIN (PARIS)	Emisión de opciones "put"	32	Inversión
PEUGEOT	Emisión de opciones "put"	42	Inversión
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Emisión de opciones "put"	24	Inversión
Total subyacente renta variable		2080	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	11	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11	
TOTAL OBLIGACIONES		2091	

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

	SI	NO
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. Participes 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

Hay dos participes significativos. Sus posiciones suponen un 21,25% y un 20,14% del patrimonio a cierre del periodo. Durante el periodo no han efectuado compra/venta de participaciones. 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

En 2020 han ocurrido cosas totalmente inesperadas. Durante la primera parte del segundo semestre ha continuado la rotación desde valores penalizados por el Covid (aerolíneas, turismo, retailers tradicionales, real estate, bancos) hacia valores beneficiados (tecnológicas, retailers online). Todo esto cambió en noviembre con los fantásticos datos de eficacia de las vacunas de Biontech/Pfizer y Moderna, con ratios de eficacia superiores al 90% y efectos secundarios mínimos. El mercado reaccionó fuertemente y las acciones asociadas a turismo y viajes recuperaron rápidamente cotizaciones. Desde diciembre, el mercado empieza a preguntarse cómo y cuándo volveremos a la normalidad.

Otro aspecto para tener muy en cuenta en los mercados es la política monetaria. Los gobiernos están incrementando fuertemente la masa monetaria para hacer frente a las consecuencias económicas de la pandemia y este punto se ha magnificado aún más con la victoria demócrata. Como consecuencia de esto, durante la segunda parte de 2020 hemos visto buenos comportamientos de los bond proxy (utilities, renovables).

Por último, hay que indicar que la implantación de los criterios ESG ha seguido muy vigente en el mercado. Básicamente lo estamos viendo en el coste de capital de las empresas verdes que no para de bajar, inflando las valoraciones mientras

que en los sectores sucios el efecto ha sido el contrario, deprimiendo aún más las valoraciones.

¿Qué pensamos que va a pasar tras la pandemia? Pues creemos que, aunque volvamos a la normalidad, habrá cosas como la forma de comprar, de trabajar, y de comunicarnos que han cambiado y evolucionado mucho más rápido de lo que lo hubiesen hecho sin pandemia. Volveremos a retomar nuestras costumbres, pero pensamos que no lo haremos completamente. Por eso hemos rotado tanto la cartera durante el año. Ha sido clave ser rápidos y ver qué negocios se iban a beneficiar y qué negocios iban a sufrir, cuáles iban a pasarlo mal temporalmente y cuáles iban a quedar tocados a futuro. Hacer un cambio de mentalidad es complicado y también es muy difícil entender cómo va a quedar la situación final.

Desde su lanzamiento en junio de 2020, Valentum Magno ha construido una cartera diversificada y expuesta a valores de elevada capitalización y liquidez. Hemos puesto el foco en compañías de alta calidad y combinado sectores más estables con algunos más cíclicos y otros que sin ser estables o cíclicos representan líderes tecnológicos que encabezan el desarrollo a nivel global.

Hemos aprovechado la crisis del COVID para comprar algunos valores como Coca Cola European Partners, que pensamos volverán a su máximo esplendor una vez la población vuelva a consumir en hostelería. También hemos aprovechado a invertir en Heineken, Essilor Luxotica, Inditex, ASML, Accenture, Atos, Randstad, Henry Schein, Veolia y Vivendi. Ésta es una colección de empresas de calidad con distintos niveles de ciclicidad.

A esto añadimos aquellos valores algo más cíclicos que aportan algo de pimienta a la cartera y que han sido buenas oportunidades como Arcelor Mittal, Metso Outotec, Airbus, ABB, Covestro, Peugeot (ahora Stellantis), Michelin o SKF. Un tercer grupo son aquellas que se han beneficiado de la pandemia, como Flow Traders, Merck, Pfizer, Thor, y las tecnológicas o retailers con un fuerte componente online como son Fortinet, Google, Facebook, Oracle, Dropbox, Prosus, Alibaba, Zalando, y Dialog Semiconductor.

Toda esta inversión se ha realizado combinando acciones y opciones. En la estrategia de opciones vendemos opciones de venta (PUTs) sobre un valor específico cuando queremos invertir en ese valor y vendemos opciones de compra (CALLs) cuando queremos desinvertir. Esto se hace sin apalancamiento (el fondo siempre tiene la caja o las acciones para acudir a la

ejecución), suaviza la volatilidad, nos obliga a hacer lo correcto (comprar cuando baja y vender cuando sube) y nos genera una rentabilidad adicional.

Como en el resto de la gestora, la filosofía de inversión de Valentum Magno, FI se basa en generación de caja y balances sanos. No obstante, es peligrosísimo obcecarse en valoraciones baratas que no van a ninguna parte y ahí es donde entra el MOMENTUM. Para ver subidas de valoración hace falta crecimiento. Sin crecimiento, estamos arriesgándonos a entrar en trampas de valor y dejar nuestros ahorros languidecer.

2021 se presenta lleno de incógnitas, como siempre, aunque confiamos en ver el efecto de las vacunas y la remisión real del COVID-19. No sabemos si la bolsa subirá o bajará, pero seguiremos buscando nuevas oportunidades donde cuadren precio y catalizadores. Hasta hace poco parecía que el año 2021 sería un año de recuperación económica y el fin de las incertidumbres relacionadas con el COVID-19. No obstante, el aumento de casos alrededor del planeta y los últimos confinamientos en Europa, junto con una campaña de vacunación que ha comenzado muy lenta, empiezan a generar dudas de si la recuperación se retrasará algo. Una de las claves es conseguir llegar al verano para que se recupere el sector turístico y hostelería que es clave para muchos países, en concreto el nuestro.

El comportamiento de las bolsas podría variar durante el año y tener episodios de volatilidad en función de la evolución de la enfermedad y, por tanto, las perspectivas económicas. El año ha comenzado muy fuerte impulsado por algunos sectores como el de energías renovables, que se benefician de la nueva administración en EE.UU. y la búsqueda de activos seguros dadas las bajas (e incluso negativas) rentabilidades de los bonos.

Pensamos que los sectores favorecidos seguirán siendo aquellos que cumplan con criterios ESG y la tecnología, incluyendo desde negocios que vendan por internet, plataformas que favorezcan el trabajo y comercio online, y también la industria relacionada, en especial semiconductores. Lo difícil es encontrar valores interesantes a valoraciones atractivas. En cuanto al sector financiero, somos cautos, ya que a los tipos bajos se añade la competencia de las Fintech y la ola de morosidad de la que desconocemos la magnitud y seguiremos sin claridad hasta que se vayan eliminando las moratorias. La mayor volatilidad y también oportunidades pueden volver a verse en el sector turismo que será el que vuelva a sufrir fuertes vaivenes con retrasos o avances en la vuelta a la normalidad.

Como siempre, desde Valentum Asset Management, procuramos mantener una cartera estructurada y diversificada

invirtiendo a ratios atractivos y buscando catalizadores que hagan aflorar el valor que vemos en nuestras inversiones. En este entorno, la flexibilidad y el correcto análisis sobre la situación y perspectiva de cada negocio particular seguirán siendo fundamentales para conseguir rentabilidades positivas y evitar trampas.

VALENTUM MAGNO, FI ha obtenido una rentabilidad hasta final de año del +7,74% con 2,12M euros de patrimonio y 68 partícipes. La comparativa con los principales índices es buena pero no deja de ser muy pronto para poder extraer verdaderas conclusiones. Desde la fecha de lanzamiento hasta cierre de año, Eurostoxx 50 ha subido un +4,97%, el Ibex35 ha subido un +2,55%, mientras que el benchmark del nuevo fondo el MSCI World ha subido un +10,59%.

Durante el periodo, el importe comprometido en derivados ha sido del 22,64%.

Adicionalmente, el riesgo medio asumido durante el año fue del 49,74%, algo poco relevante ya que el fondo se creó a mitad de año y se ha ido construyendo la cartera paulatinamente hasta el cierre de año situándose en 75,33%.

El ratio de gastos (TER) del fondo durante el último trimestre fue del 0,43% y el acumulado durante el año 2020 de 1,02%.

En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente.

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

La política seguida por Valentum Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	29	1,35		
TOTAL RV COTIZADA		29	1,35		
TOTAL RENTA VARIABLE		29	1,35		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29	1,35		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	25	1,16	3	0,38
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	1	0,02	10	1,29
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	58	2,74	15	2,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	26	1,24		
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	18	0,86		
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	13	0,59		
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	1	0,06	6	0,86
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	39	1,86		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	22	1,02	3	0,45
US26210C1045 - ACCIONES DROPOBOX INC-CLASS A	USD	49	2,32	4	0,57
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	21	0,99		
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR	72	3,38		
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	60	2,83		
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	63	2,98	17	2,29
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	46	2,15		
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	12	0,55	9	1,22
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	27	1,25		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	89	4,21		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	10	0,45		
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	60	2,84		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	50	2,36		
SE000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK			3	0,45
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA	EUR	51	2,40		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	38	1,78		
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC	EUR	25	1,15		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	35	1,66		
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	2	0,09		
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC - A	USD	11	0,51		
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	22	1,03	8	1,13
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	11	0,50		
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	24	1,14		
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	83	3,90	4	0,59
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	64	2,99	23	3,09
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	48	2,26		
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	66	3,10	11	1,44
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	21	1,00		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	12	0,56		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000ZAL1111 - ACCIONESJZALANDO SE	EUR	29	1,37		
US7170811035 - ACCIONESIPFIZER INC	USD	41	1,93		
US8851601018 - ACCIONESITHOR INDUSTRIES	USD	30	1,43		
TOTAL RV COTIZADA		1.374	64,66	116	15,76
TOTAL RENTA VARIABLE		1.374	64,66	116	15,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.374	64,66	116	15,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.403	66,01	116	15,76

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

La política retributiva de la Sociedad Gestora cumple con lo estipulado en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. VALENTUM SGIIC basa la remuneración variable en aspectos cuantitativos y cualitativos. El importe se basa en el resultado de la sociedad y su crecimiento, así como de la evaluación del desempeño de las funciones de cada empleado. Se da prioridad a la retribución por buen desempeño a expensas del mayor o menor crecimiento del resultado (que puede verse afectado de forma significativa por la existencia o no de comisión de éxito en cada año). No obstante, para que se devengue cualquier tipo de retribución variable es condición sine-qua-non que el resultado operativo de la sociedad antes de retribución variable sea positivo. La SGIIC tiene en consideración todos los factores pertinentes, como el papel desempeñado por las personas competentes, el tipo de productos ofrecidos, y los métodos de distribución, con el fin de evitar posibles riesgos en el ámbito de las normas de conducta y los conflictos de intereses capaces de perjudicar los intereses de sus clientes, y garantizar que la empresa gestiona adecuadamente cualquier riesgo residual asociado.

El importe total de las remuneraciones a sus 6 empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 537.000 euros de remuneración fija y 483.000 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 600.000 euros de los que 400.000 fueron remuneración fija y 200.000 euros remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de un empleado que incide en el perfil de riesgo de la IIC fue de 280.000 euros de los que 220.000 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