

Madrid, 4 de septiembre de 2018.

Durante el mes de agosto **VALENTUM** subió **+3,1%** (**Eurostoxx -3,7%**, **IBEX -4,8%**, **MSCI Europe NR -2,25%**, **S&P500 en EUR +3,8%**, **Russell 2000 en EUR +4,9%**). No ha sido un gran mes para los índices, que se siguen viendo afectados por las guerras comerciales y además durante agosto también por la volatilidad de los resultados empresariales.

La Cartera

La exposición neta de VALENTUM a renta variable a cierre del mes es del 84%. No ha habido grandes movimientos en cartera durante el mes, con ligeros ajustes de algunas posiciones y el inicio de alguna nueva idea.

Lo más destacable ha sido la fuerte y rápida recuperación de **Dominion** en la recta final del mes tras el final de las ventas forzadas de los accionistas de CIE que habían recibido acciones de Dominion vía dividendo en especie y no querían/podían estar en el valor. Ya comentamos en julio que estuvimos aprovechando la debilidad del valor para aumentar la posición. La compañía celebró un día del inversor a principios de junio que nos reafirmó en nuestra visión de la compañía. El proceso de salida de papel y caídas del precio de la acción en los casos de dividendos en especie son muy atractivos y en la mayoría de casos nada tienen que ver con la marcha del negocio sino con la venta forzada de ciertos accionistas que reciben unas acciones que, en algunos casos, ni siquiera pueden tener (por los mandatos de esos fondos: sector, liquidez, etc.).

También han tenido una buena evolución que han aportado a la evolución del fondo **IPCO y The GYM Group**, gracias a unos fuertes resultados de ambas compañías.

Los Detalles

THE GYM GROUP: es el segundo operador privado de gimnasios de bajo coste en Reino Unido con 131 gimnasios y más de 700.000 abonados. El mercado en el Reino Unido está creciendo de la mano de los gimnasios de bajo coste que crecen cerca del 30% anual mientras que tanto los gimnasios tradicionales como los públicos no crecen.

Pensamos que la oportunidad de crecimiento para los gimnasios de bajo coste sigue siendo muy alta ya que son el 8,5% de todos los gimnasios de Reino Unido, frente al 38% de los públicos, ofreciendo una mejor calidad y menor precio.

Además, **GYM** está aprovechando esta oportunidad no sólo mediante el crecimiento orgánico (abre entre 15-20 gimnasios al año) sino que también está realizando adquisiciones y, en concreto, este año ha adquirido Lifestyle y Easy Gym. Otra de las medidas que está implementando GYM es el desarrollo de su producto premium LIVE IT, que, mediante un precio algo mayor, permite la entrada a todos los gimnasios del grupo, descuentos, invitar a un amigo y estudios de fitness y composición corporal. Desde el lanzamiento, hace menos de un año, ya se han adherido al programa LIVE IT un 7,6% de los socios, permitiendo tanto crecimientos de ingresos por socio como de márgenes.



Por valoración, la compañía a primera vista parece cara. Cotiza a 25x beneficios del año que viene y no genera flujo de caja libre porque toda la caja generada la utiliza para seguir creciendo. Pero en cuanto ajustamos el flujo de caja quitando las inversiones en crecimiento y los gimnasios que aún no están maduros, la cotización se acerca a las 10x flujo de caja. Sus dos comparables, con perfiles de crecimiento similares, cotizan con más de un 25% de prima.

VALENTUM, FI.

Para más información puede contactar con nosotros en el 91 250 02 46.

VALENTUM, FI

www.valentum.es

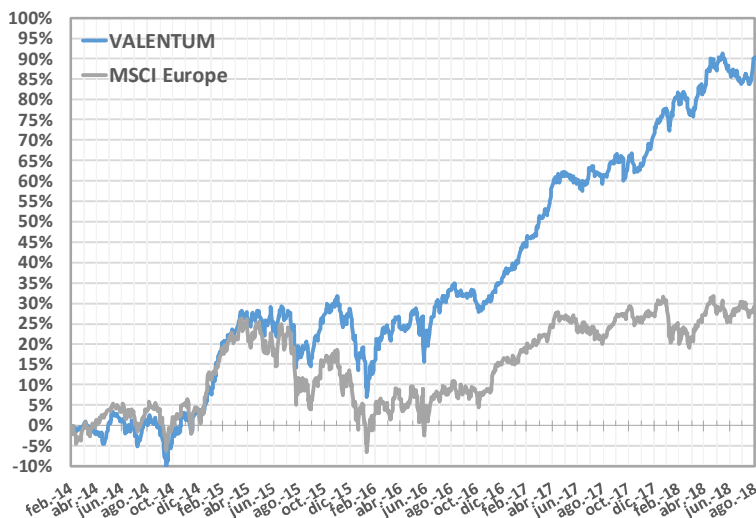
@ValentumFI



VALENTUM, FI es un fondo de

GESIURIS
ASSET MANAGEMENT

Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 31/08/2018



* La comparativa con el índice MSCI Europe en EUR sólo es a modo de referencia.

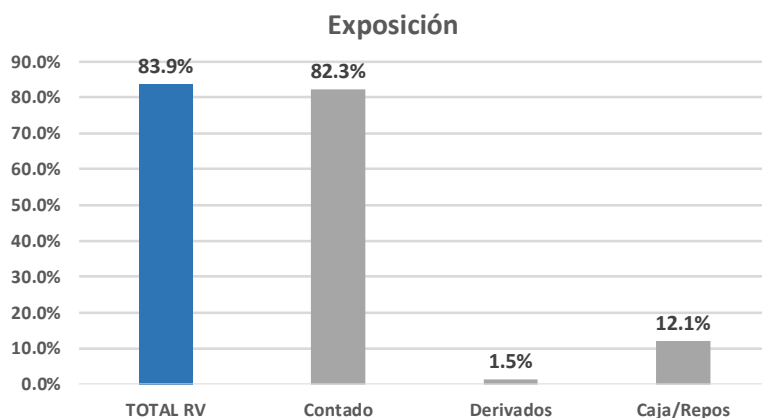
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2014			0.2%	-1.9%	2.3%	0.4%	-2.5%	1.9%	0.4%	-1.7%	3.3%	1.7%	3.7%
2015	4.1%	11.2%	2.6%	1.2%	1.1%	-2.2%	2.6%	-6.1%	-1.9%	9.1%	3.5%	-2.3%	23.8%
2016	-7.5%	-2.2%	6.7%	-0.1%	3.1%	-4.9%	7.6%	1.9%	-1.3%	-1.3%	1.3%	3.1%	5.5%
2017	1.9%	4.8%	4.4%	4.3%	2.2%	-1.1%	2.2%	-1.1%	2.9%	-0.4%	-0.7%	3.9%	25.9%
2018	3.8%	2.5%	-2.8%	3.0%	2.8%	-0.0%	-1.4%	3.1%	-	-	-	-	11.3%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	90.4%	27.4%	22.3%	8.0%	97.7%	110.8%	82.5%
2018	11.3%	0.3%	-0.9%	-4.3%	13.0%	10.2%	17.7%
TACC 3 años	17.0%	4.6%	4.0%	0.3%	14.0%	17.7%	14.2%
Volatilidad	7.8%	10.0%	11.5%	13.1%	12.3%	13.6%	13.1%

* Rentabilidades de todos los índices en EUR.

Inversión por tipo de instrumento



Información del Fondo

Denominación	VALENTUM, FI
Política de Inversión	Renta Variable Global
ISIN	ES0182769002
Código Bloomberg	VALENTUM SM EQUITY
Patrimonio	158,049,625 €
Valor Liquidativo	19.00 €
Cálculo	Diario
Divisa denominación	Euro
Dividendos	Acumulación

Comisiones

Comisión gestión s/ Patrimonio	1,35%
Comisión gestión s/ Resultados	9%
Comisión depositaria	0,065%
Comisión suscripción	No hay
Comisión reembolso	No hay
Inversión mínima	1ª suscripción: €3000 Posteriores: €1000

Información Legal

Sociedad Gestora	Gesiuris Asset Management, SGIC, SA
Gestores	Luis de Blas / Jesús Domínguez
Depositario	SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
Auditor	Deloitte, S.L.
Forma Jurídica	F. Inversión Español (UCITS IV)
Órgano Supervisor	CNMV
Nº Registro	4710



Aviso legal:

La información contenida en este documento refleja las opiniones de la gestora del Fondo, GESIURIS ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. y en particular de los gestores de VALENTUM, FI a la fecha de publicación. Pese a que la información utilizada en el análisis de valores se considera fiable, no se puede garantizar la exactitud de la misma y las valoraciones y proyecciones estimadas podrían no cumplirse. Este documento es de carácter informativo y no debería considerarse asesoramiento financiero o recomendación de compra o venta de ningún valor o instrumento. Las posiciones mostradas son a fecha de publicación del presente documento y son susceptibles de cambios sin previo aviso. Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. El precio de las inversiones podría variar y el inversor podría no recuperar la cantidad inicialmente invertida. El inversor debe ser consciente de que el instrumento financiero y los valores a que se refiere el presente documento pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. Con anterioridad a realizar la inversión, el inversor debe conocer los riesgos del producto y la información contenida en el último informe semestral y el folleto completo y simplificado (DFI) disponibles en www.cnmv.es, www.gesiusris.com y www.valentum.es. El presente documento no detalla la totalidad de las posiciones de la cartera de VALENTUM, FI y tiene como finalidad informar de las cuestiones más relevantes de la cartera, especialmente en relación con los eventos del último mes.

El presente documento no es una campaña publicitaria de suscripción o adquisición de acciones o participaciones de instituciones de inversión colectiva ni constituye actividad publicitaria o promocional. El destinatario conoce la normativa aplicable en materia de inversión colectiva y ha mostrado interés expreso en recibir dicha información. Si no desea recibir comunicaciones electrónicas referentes al fondo VALENTUM, FI, envíe un correo a valentum@valentum.es. En el caso de que no desee recibir más comunicaciones electrónicas de GESIURIS ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. puede enviar un mensaje a la siguiente dirección de correo electrónico: gesiusris@gesiusris.com. El contenido de este correo electrónico y sus anexos son estrictamente confidenciales. En caso de no ser usted el destinatario y haber recibido este mensaje por error, agradeceríamos que lo comunique inmediatamente al remitente, sin difundir, almacenar o copiar su contenido.