



Madrid, 7 de septiembre de 2021.

Durante el mes de agosto, **VALENTUM FI** subió **+2,12%** y **VALENTUM MAGNO FI** **+1,05%** (**Eurostoxx +2,63%**, **IBEX +1,99%**, **MSCI Europe NR +1,97%**, **S&P500 en EUR +3,46%**, **Russell 2000 en EUR +2,67%**). EL COVID sigue con curvas diferentes en cada geografía, aunque parece que poco a poco la situación se va superando. Por el lado macro, en el corto plazo serán las retiradas de estímulos las que copen los titulares de los periódicos económicos.

La Cartera

La exposición neta de VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 91,26% y la de VALENTUM MAGNO FI del 82,39%. Durante el mes de agosto hemos iniciado posición en alguna compañía nueva y a finales de mes se ha completado la OPA sobre Dialog Semiconductor.

Los Detalles

GK Software es una empresa alemana que ofrece software para el sector del retail (con clientes como ALDI y LIDL), y basado en su adopción temprana de cloud e inteligencia artificial ofrece la mejor solución en el mercado para el retail multicanal.

SAP ofrece sus soluciones al sector del retail con el software de GK integrado en su oferta. Por otro lado, en mercados donde SAP es menos fuerte, como en EEUU, las soluciones de GK se pueden acoplar a otros sistemas como el de Oracle.

En 2019, la empresa se empezó a enfocar en eficiencia, de tal modo que el margen EBIT recurrente en el primer semestre de 2021 alcanzó el 14%. La base instalada actual del software en 63.000 tiendas es la quinta a nivel mundial, pero GK seguirá escalando posiciones ya que en los últimos años es, con diferencia, el grupo que más contratos nuevos gana.

Cuando nos reunimos en noviembre del 2020 con el consejero delegado y vimos que esta empresa, cuyo *guidance* hasta 2023 implica crecimientos entre 10 y 15%, cotizaba a múltiplos FCF/EV de casi el 10%, no dudamos y entramos en el valor.

Cuando publicó los resultados del primer semestre con crecimiento en ventas del 15%, repitió su *guidance* para 2021 (ligero aumento de ventas, lo cual ya nos parece desfasado) y 2023 (crecimiento de doble dígito). La empresa guía márgenes estables hasta 2023, pero pensamos que pecan de conservadores, ya que todos los negocios de Software tienen una expansión fuerte de márgenes conforme aumentan ventas (por el hecho que apenas tienen costes variables).

En este momento, casi hemos doblado nuestra inversión en GK Software, pero aún vemos mucho potencial. Efectivamente, se trata de un negocio con muchísima visibilidad, con crecimiento estable, márgenes EBIT en torno al 15%, con alta conversión en generación de caja y que cotiza a un VE/Ebitda de 11.3x.



En **MAGNO** invertimos hace unos meses en **Eurazeo**. Eurazeo es una compañía de inversión que compra participaciones en compañías cotizadas y no cotizadas. Pese a conocerla, hasta ahora no la habíamos considerado ya que un fondo o compañía de inversiones no suele ser el tipo de nombres en los que nos fijamos, ya que preferimos elegir las inversiones nosotros, especialmente si cotizan en bolsa. Pero hace unos años **Eurazeo** ha dado un cambio que, de alguna forma, nos recuerda a **Alantra**. La compañía ha creado y desarrollado su brazo de gestión de activos, de forma que utiliza su experiencia en inversiones propias para hacer inversiones similares en los fondos de la gestora y cobrar una comisión por ello sin apenas gastos adicionales. Las inversiones nos parecen buenas y el negocio de gestión de activos aporta crecimiento y flujos de caja recurrentes sin emplear apenas capital. La valoración de sus inversiones en compañías más la valoración del negocio de gestión es muy atractiva y pensamos que seguirá creando valor a futuro.

Hemos visto en general buenos resultados de nuestras compañías por lo que pensamos que las subidas en cotización están apoyadas en resultados.

Un saludo,

Para más información puede contactar con nosotros en el 91 250 02 46 y en el 646 754 218.

VALENTUM, FI
VALENTUM MAGNO, FI

www.valentum.es

@ValentumAM

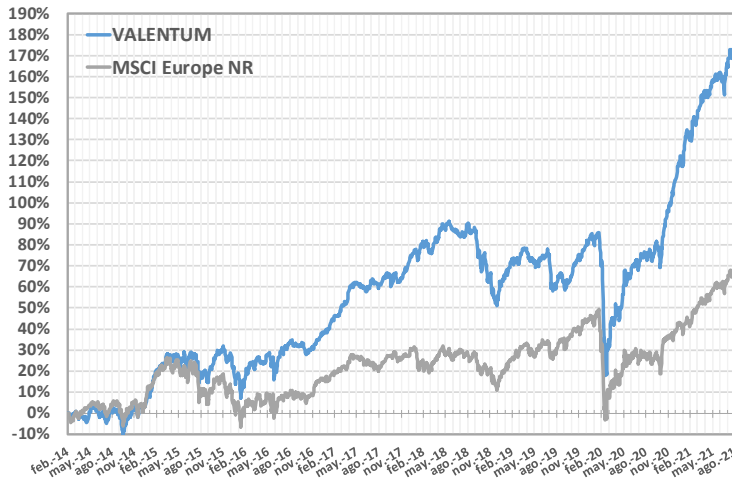


VALENTUM, FI y VALENTUM
MAGNO, FI son fondos de

VALENTUM
ASSET MANAGEMENT



Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 31/08/2021



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

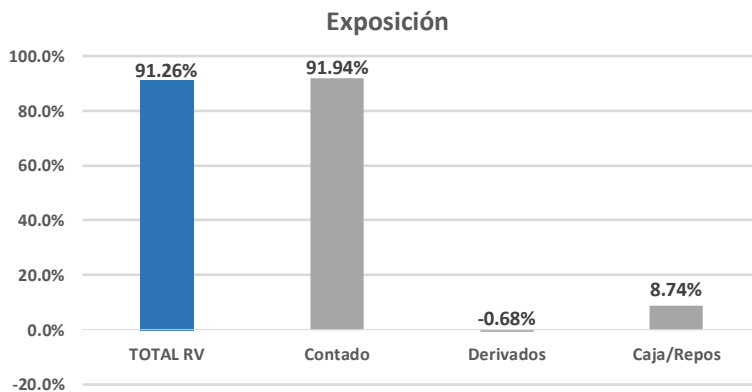
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

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%	-1.0%	-9.0%	-3.8%	-5.5%	-8.8%
2019	6.5%	3.8%	-0.2%	3.2%	-3.5%	1.3%	1.1%	-7.7%	0.7%	1.5%	6.0%	2.7%	15.7%
2020	0.1%	-5.8%	-20.8%	12.1%	3.6%	5.8%	1.8%	3.8%	0.2%	-1.9%	14.4%	7.5%	17.1%
2021	2.9%	5.7%	5.2%	4.4%	1.8%	1.4%	2.2%	2.1%	-	-	-	-	28.8%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	172.1%	65.9%	61.7%	10.7%	215.5%	202.4%	141.5%
2021	28.8%	19.8%	20.0%	11.3%	25.7%	21.3%	19.8%
CAGR desde inicio	14.3%	7.0%	6.6%	1.4%	16.5%	15.9%	12.5%
Volatilidad	10.6%	13.2%	16.3%	18.7%	14.8%	14.0%	22.5%

* 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	VALNTUM SM EQUITY
Patrimonio	159,738,480 €
Valor Liquidativo	27.17 €
Cálculo	Diario
Divisa denominación	Euro
Dividendos	Acumulación

Comisiones

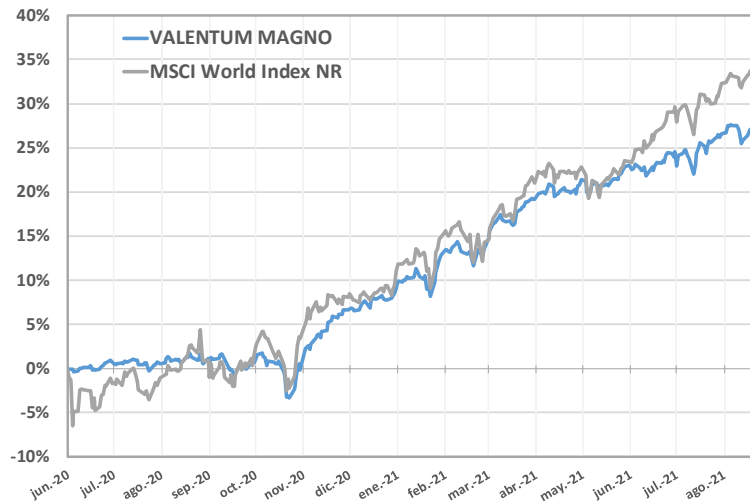
Comisión gestión s/ Patrimonio	1.35%
Comisión gestión s/ Resultados	9%
Comisión depositaria	0.04%
Comisión suscripción	No hay
Comisión reembolso	No hay
Inversión mínima	No hay

Información Legal

Sociedad Gestora	Valentum 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



Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 31/08/2021



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

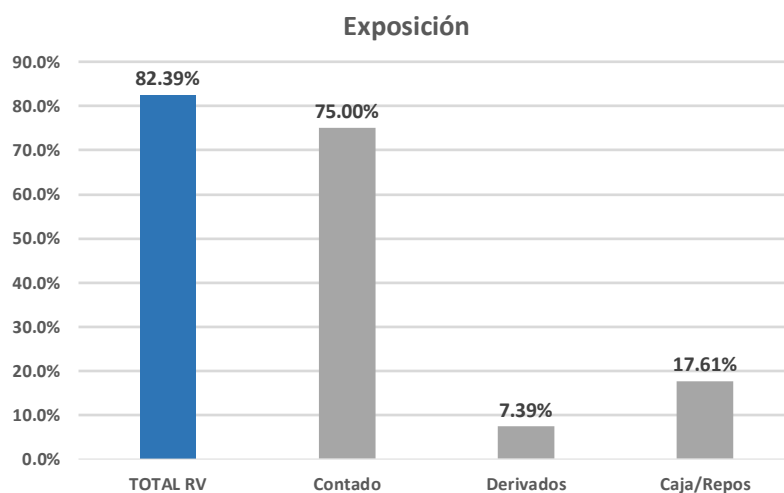
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2020	-	-	-	-	-	0.2%	-0.4%	1.2%	-0.7%	-3.5%	9.4%	1.9%	7.7%
2021	0.4%	3.2%	6.1%	1.3%	1.3%	1.6%	1.8%	1.0%	-	-	-	-	17.7%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (08/06/2020)	26.9%	33.8%	27.7%	15.9%	35.7%	25.8%	43.0%
2021	17.7%	22.2%	20.0%	11.3%	25.7%	21.3%	19.8%
Volatilidad	8.4%	12.2%	16.3%	18.5%	14.8%	14.0%	22.5%

* Rentabilidades de todos los índices en EUR.

Inversión por tipo de instrumento



Información del Fondo

Denominación	VALENTUM MAGNO, FI
Política de Inversión	Renta Variable Global
ISIN	ES0182719007
Código Bloomberg	VMMAGNO SM EQUITY
Patrimonio	3,959,639 €
Valor Liquidativo	12.69 €
Cálculo	Diario
Divisa denominación	Euro
Dividendos	Acumulación

Comisiones

Comisión gestión s/ Patrimonio	1.00%
Comisión gestión s/ Resultados	9% (A partir del 3% cada año)
Comisión depositaria	0.06%

Comisión suscripción No hay

Comisión reembolso No hay

Inversión mínima No hay

Información Legal

Sociedad Gestora	Valentum Asset Management, SGIIC, 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	5458



Aviso legal:

La información contenida en este documento refleja las opiniones de la gestora del Fondo, VALENTUM 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, 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, o de VALENTUM ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. envíe un correo a valentum@valentum.es. 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.