



Madrid, 8 de enero de 2021.

Durante el mes de diciembre, **VALENTUM** subió **+7,50%** (Eurostoxx **+1,77%**, IBEX **+0,36%**, MSCI Europe NR **+2,37%**, S&P500 en EUR **+1,48%**, Russell 2000 en EUR **+6,18%**). En el año 2020 **VALENTUM** subió **+17,10%** (Eurostoxx **-3,32%**, IBEX **-13,22%**, MSCI Europe NR **-3,32%**, S&P500 en EUR **+8,03%**, Russell 2000 en EUR **+9,63%**). Diciembre cerró sin sustos y haciendo poco caso a los problemas y decisiones finales del Brexit y a la tercera ola del coronavirus.

La Cartera

La **exposición neta de VALENTUM a renta variable a cierre del mes es del 86,91%**. Hemos vendido nuestra posición en SOLTEC, operador español que fabrica dispositivos de orientación de placas solares para mejorar su eficiencia. El mercado ha seguido premiando muy fuerte todo lo relacionado con energías renovables, animado por el enfoque del nuevo presidente americano. Hemos reducido ligeramente nuestra posición en EDPR, aunque ésta sigue siendo una de las principales posiciones del fondo.

Los Detalles

En **2020** han ocurrido cosas que ni en una película de ciencia ficción. Todos hemos vivido momentos muy difíciles, tanto en lo personal como en lo profesional, y todavía no sabemos cómo y cuándo volveremos a la normalidad total. Nosotros esperamos que pronto.

Pero, 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. En este proceso que ha ocurrido tan deprisa 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.

En **VALENTUM**, estamos contentos por haber moldeado nuestra forma de pensar y analizar. Nuestro foco siempre ha estado centrado en generación de caja y balance sano, y así sigue siendo, ya que son la piedra angular de nuestra filosofía de inversión. 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. No olvidemos que el tiempo es tan importante como la reacción del precio y que no es lo mismo ganar un 10% en un año que en cinco. Por tanto, nuestra reacción de 2020 ha sido la de rotar activamente la cartera y movernos hacia nombres con un perfil de crecimiento y que se benefician de la situación actual y futura.

Cuando nos paramos a ver los valores que han generado grandes rentabilidades, vemos que casi siempre son negocios nuevos, tecnologías innovadoras, algo rompedor que se queda con el

negocio del anterior “Rey del mambo”. ¿A cuántos grandes almacenes ha destrozado Amazon? ¿A cuántos periódicos y televisiones les han robado la publicidad Google y Facebook? Pensando esto, y viendo que hemos pasado un año que ha valido por tres en términos de evolución tecnológica (videollamadas, comercio electrónico, bases de datos, cloud, logística, vacunas, brokers online...), ¿por qué no invertir en compañías que están en esos nichos y que tienen muchas papeletas de conseguir pasar de ser una small cap a una compañía grande? O ¿por qué no invertir en los grandes que van a ser más grandes?

Negocios como **Global Fashion Group**, **Zalando** (Magno), **Flatex**, **Exasol**, **Oracle** (Magno), **Dropbox**, **Google**, **Facebook**, **Kape**, **Fashionette**, **Fortinet** (Magno), **Dialog**, se van a ver beneficiados y se mantendrán como operadores más grandes en sus sectores a futuro. Si bien en etapas de crecimiento son más consumidoras que generadoras de caja, aceptamos esas inversiones si el balance está bien estructurado y si el consumo de caja se va en financiar el nuevo crecimiento (es decir, si dejasen de invertir en crecimiento, ya estarían generando caja).

Por otra parte, hemos invertido también en valores que se han visto penalizados por la pandemia (sin ser excesivamente cíclicos) y que su negocio seguirá vigente. Hemos visto oportunidades en el negocio de consultoría de diversas áreas de negocio, tanto en compañías grandes como en pequeñas y en algunos negocios industriales donde la cotización se despeñó y el negocio apenas sufrió (**SOMEC**, **Corticeira**) y otras que dieron oportunidades interesantes (**Signify**, **Vivendi** y **Veolia**, en Magno). Incluso en compañías de calidad como **Coca Cola European Partners**, siempre sólida pero que también ha sufrido por el cierre de la hostelería.

También hemos aprovechado para invertir en algunas cíclicas con el balance sólido que dieron buenas oportunidades como **Peugeot** en autos, **Randstad** en trabajo temporal (junto con **Synergie** que ya teníamos), **Arcelor** con su plan de mejora del balance (ya vivimos la historia en **Aperam**), y en el momento donde las vacunas permitieron jugar con más seguridad invertimos en **Meliá** y **Airbus**. Del lado del turismo, compañías como **Thor**, **Trigano**, y **San Lorenzo** nos parecieron más seguras y adecuadas desde el principio de la pandemia.

Pese a haber invertido en nuevos nombres, hemos mantenido la inversión en muchas compañías que pensamos que seguirán creciendo y haciéndolo bien, como **R1 RCM** y **EDPR** que han sido las mayores posiciones del fondo con un gran comportamiento. En nuestros clásicos españoles, fuimos reduciendo posición en **Rovi** con la subida, redujimos ligeramente en **Dominion** y seguimos muy confiados en **Alantra**, una compañía muy bien gestionada y poco conocida por el mercado.

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.

Agradecemos la confianza a los partícipes y, especialmente, a la calma en los momentos más tensos del año. Las grandes revalorizaciones se consiguen manteniendo inversiones en los



momentos difíciles y para nosotros es un gran valor tener un listado de partícipes que entiende esto. **Este año Valentum, FI ha superado el 100% (111%) de revalorización desde sus inicios en marzo de 2014, que supone una tasa anual de crecimiento compuesto del 11,7%.** Es ahora cuando la magia de la capitalización compuesta empieza a verse con claridad, ya que cada punto de variación supone 2 puntos sobre el capital inicial de 2014. Seguimos pensando que los pilares fundamentales de nuestra filosofía de inversión, generación de caja (value) y catalizadores (momentum), funcionan y seguirán funcionando como herramienta de inversión.

En la próxima carta mensual explicaremos en detalle la cartera de **Valentum Magno, FI**, un producto enfocado en grandes compañías que se basa en nuestra misma filosofía y se aprovecha de la utilización de opciones sobre acciones.

Les deseamos un Feliz y Rentable 2021 lleno de salud y alegría.

Un saludo,

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

VALENTUM, FI

www.valentum.es

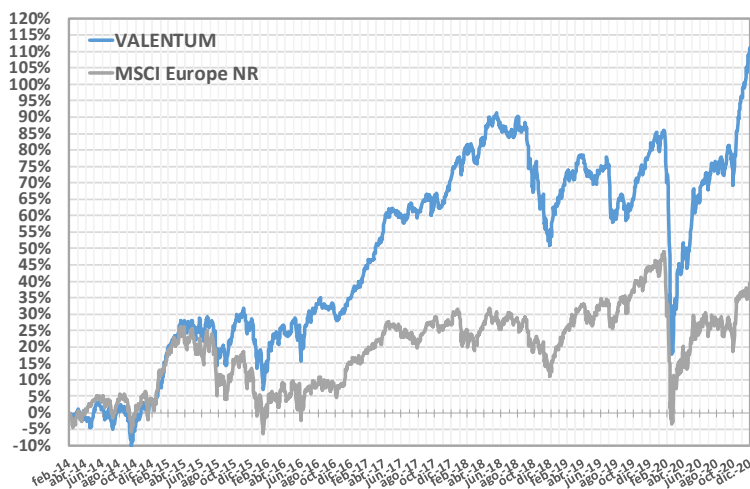
@ValentumAM



VALENTUM, FI es un fondo de

VALENTUM
ASSET MANAGEMENT

Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 31/12/2020



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

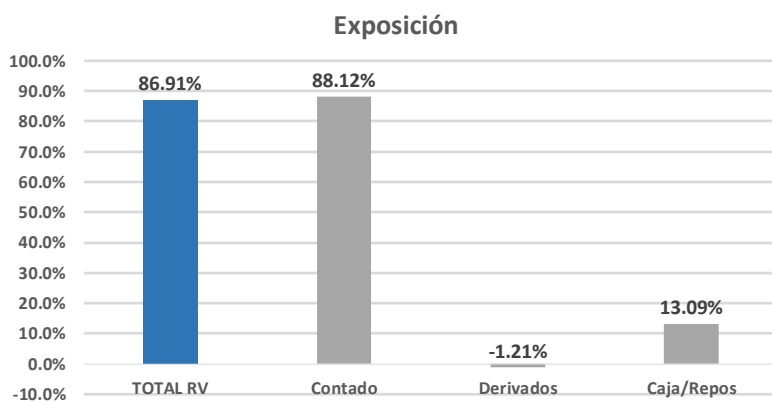
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

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%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	111.3%	38.5%	34.8%	-0.5%	151.1%	149.3%	101.5%
2020	17.1%	-3.3%	-3.2%	-13.2%	8.0%	0.7%	9.6%
TACC 3 años	7.3%	2.9%	3.0%	-4.1%	12.8%	9.2%	9.1%
Volatilidad	24.0%	27.5%	32.4%	34.4%	34.4%	36.8%	43.1%

* 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	VALNTUM SM EQUITY
Patrimonio	110,511,784 €
Valor Liquidativo	21.09 €
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	1ª suscripción: No hay Posteriores: 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



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.