



Madrid, 10 de enero de 2022.

Durante el mes de diciembre, **VALENTUM FI** subió **+2,41%** y **VALENTUM MAGNO FI** **+4,47%** (Eurostoxx **+5,81%**, IBEX **+5,16%**, MSCI Europe NR **+5,52%**, S&P500 en EUR **+3,38%**, Russell 2000 en EUR **+1,16%**). En el año 2021 **VALENTUM FI** subió **+27,59%** y **VALENTUM MAGNO FI** **+19,34%** (Eurostoxx **+23,34%**, IBEX **+10,28%**, MSCI Europe NR **+25,13 %**, S&P500 en EUR **+37,89%**, Russell 2000 en EUR **+23,18%**). Diciembre fue un mes de relativa calma pese a Omicron y los confinamientos en algunos países europeos. Para 2021 los temas macro más importantes serán, si la pandemia lo permite, la transitoriedad y magnitud de la inflación y cómo responden los bancos centrales a ello.

### La Cartera

La exposición neta de **VALENTUM FI** a renta variable a cierre del mes es del **92,98%** y la de **VALENTUM MAGNO FI** del **83,01%**. Hemos realizado pocos cambios durante el mes.

### Los Detalles

Tras un 2020 donde mucha gente pensaba que el pescado de la bolsa estaba ya vendido, hemos vuelto a ver revalorizaciones fuertes, aunque como siempre, sesgadas por sectores. 2021 ha sido el año de muchas cíclicas. Los problemas de suministro y la fortaleza de la demanda final de los consumidores provocaron la subida del precio de muchas materias primas. Estas subidas de precio se han ido trasladando en cadena hasta llegar al consumidor, haciendo que la esperada transitoriedad de la inflación no sea tal. La pregunta que todos nos hacemos ahora es cuál será la reacción de los bancos centrales en la cuantía y velocidad de las subidas de tipos de interés.

El año pasado decíamos que habíamos rotado las carteras (Valentum y Magno) hacia negocios con más crecimiento y que pensamos están mejor posicionados para los años venideros. Estos negocios siguen siendo, en nuestra opinión, ganadores. Los mercados han continuado haciendo ganadores a algunos (consultoría de negocio y tecnológica, publicidad online, semiconductores) como **Alten**, **Accenture**, **AKKA** (que fue opada durante el año por Adecco), **BTS**, **Digital Value**, **Facebook**, **Google** e **Infineon**. De todas ellas, **Digital Value** ha sido el claro vencedor del año, multiplicando su cotización por 3 en 2021 y por 10 veces desde que está en cartera (desde 2019). Estar en el sitio adecuado (Italia, poco digitalizada) en el momento adecuado (en plena ola de digitalización de las empresas) y una buena ejecución, han servido para conseguir tan buen resultado.

En general, Italia ha sido una fuente de buenas inversiones para nosotros en los últimos años. En 2021, la industrial **SOMEK** y las constructoras de yates, **San Lorenzo** e **Italian Sea Group** nos han aportado buenas rentabilidades.

Otras compañías de los fondos, especialmente las relacionadas con comercio online, como **Asos**, **Zalando** o **Global Fashion Group** se han visto penalizadas por reaperturas y subidas de tipos (al



estar sesgadas sus valoraciones al largo plazo, subidas de tipos implican variaciones en la tasa de descuento de ese valor futuro).

El análisis macro parece indicar que compañías cíclicas y posiblemente financieras se puedan ver beneficiadas. En cuanto a materiales, pensamos que el análisis no es tan sencillo y que cuando se liberen las cadenas de suministro, volverá a equilibrarse la oferta con la demanda, lo que debería compensar las subidas de precios que hemos visto. En 2021 hemos seguido invertidos en **Atalaya Mining** (cobre) y las industriales relacionadas con materiales como son **Aperam** (acero inoxidable), **ArcelorMittal** (acero carbono) y la química **Covestro**. En cuanto a las financieras, es complicado para nosotros hacer grandes apuestas más allá de algunas inversiones puntuales. Preferimos jugar la subida de tipos por aseguradoras, como la holandesa **ASR**. En el sector de las finanzas, pero más del lado de los mercados hemos estado invertidos en **FLOW Traders** (de la que hemos desinvertido), **Anima**, **Amundi**, **Eurazeo** y **Flatex**. Esta última siguió presentando buenos resultados, pero su cotización ha flojeado ante dudas de más competencia. Pensamos que su plan la volverá a convertir en ganadora en 2022.

También hemos hecho inversiones en salud, desde **Pfizer** y **Merck** (esta última ya la vendimos), pasando por **Fagron** y **Rovi** en Europa y algunas compañías en las que estamos construyendo posición.

Los asiduos a nuestras cartas ya sabrán que no tenemos ni idea de lo que hará el mercado en el año. Lo que sí sabemos es que tenemos inversiones en cartera en negocios que pensamos que son buenos, bien gestionados y a precios razonables y que seguirán publicando buenos resultados y creciendo. Esa mejora de resultados es lo que siempre esperamos que resulte en subidas de cotización y revalorización de los fondos.

**Muchas gracias por invertir en los fondos de Valentum. Les deseamos un feliz 2022 y mucha salud.**

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](http://www.valentum.es)

@ValentumAM

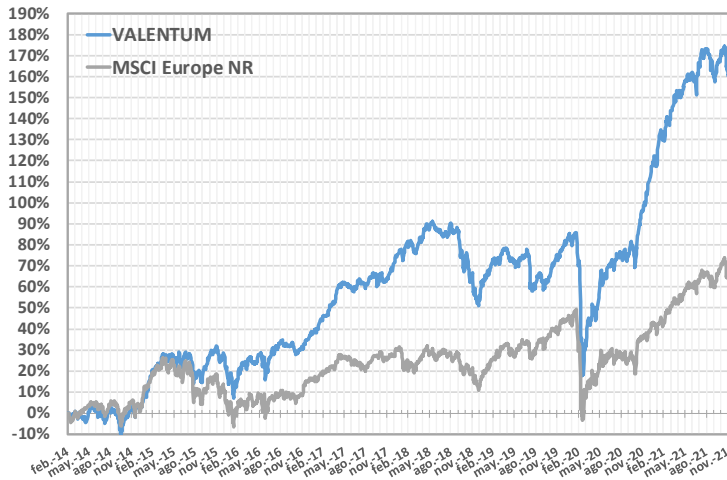


VALENTUM, FI y VALENTUM  
MAGNO, FI son fondos de

**VALENTUM**  
ASSET MANAGEMENT



**Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 31/12/2021**



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

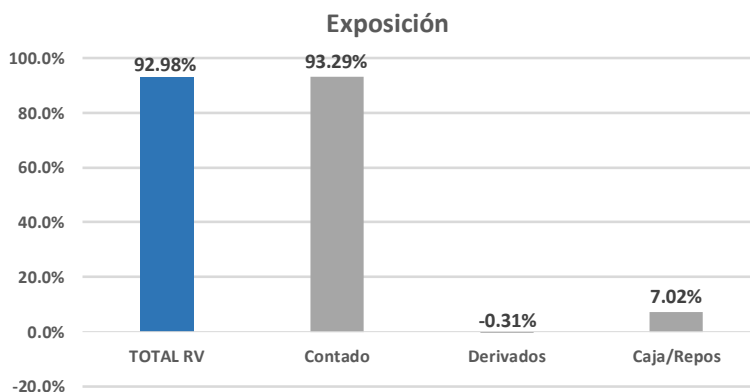
**Evolución Mensual y vs. Principales Índices**

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%	-3.8%	2.3%	-1.7%	2.4%	27.6%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	169.6%	73.2%	66.2%	9.7%	246.2%	224.4%	148.3%
2021	27.6%	25.1%	23.3%	10.3%	37.9%	30.1%	23.2%
CAGR desde inicio	13.5%	7.3%	6.7%	1.2%	17.2%	16.2%	12.3%
Volatilidad	10.3%	11.7%	14.8%	16.1%	12.9%	12.2%	21.6%

\* 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	160,579,811 €
Valor Liquidativo	26.91 €
Cálculo	Diario
Divisa denominación	Euro
Dividendos	Acumulación

**Comisiones**

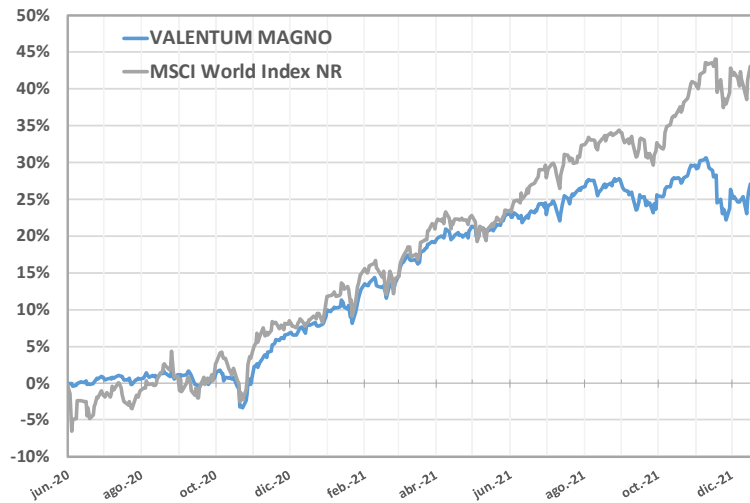
Comisión gestión s/ Patrimonio	1.35%
Comisión gestión s/ Resultados	9%
Comisión depositaria	0.04%
Comisión suscripción	No hay
Comisión reembolso	No hay
Inversión mínima	No hay

**Información Legal**

Sociedad Gestora	Valentum Asset Management, 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	CNMF
Nº Registro	4710



**Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 31/12/2021**



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

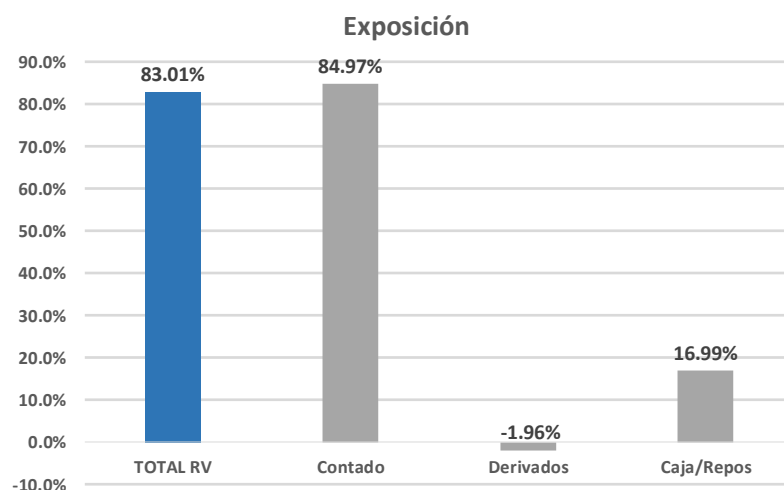
**Evolución Mensual y vs. Principales Índices**

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%	-2.1%	3.0%	-3.8%	4.5%	19.3%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (08/06/2020)	28.6%	43.4%	31.3%	14.8%	49.0%	34.9%	47.0%
2021	19.3%	31.1%	23.3%	10.3%	37.9%	30.1%	23.2%
Volatilidad	9.1%	10.8%	14.8%	16.1%	12.9%	12.2%	21.6%

\* 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	4,629,582 €
Valor Liquidativo	12.86 €
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](http://www.cnmv.es), y [www.valentum.es](http://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](mailto: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.