

Madrid, 6 de febrero de 2020.

Durante el mes de enero, **VALENTUM** subió **+0,09%** (**Eurostoxx -2,66%**, **IBEX -1,66%**, **MSCI Europe NR -1,26%**, **S&P500 en EUR +1,21%**, **Russell 2000 en EUR -1,97%**). En enero ha aparecido otra fuente de preocupación en los mercados: el coronavirus. A día de hoy hay 28.366 contagios con una mortandad del 2%, los ratios de mortandad no son muy elevados. Lo más preocupante para las bolsas son las medidas que China y otros países, están tomando para evitar la propagación del virus ya que estas están ralentizando la economía China (15% del PIB mundial). Según parece, la demanda de petróleo en china ha caído un 20% en los últimos días, dando una idea de la magnitud del parón chino.

La Cartera

La exposición neta de **VALENTUM** a renta variable a cierre del mes es del **83,84%**. Nuestra exposición directa a compañías muy afectadas por coronavirus es del 7% (mmp, consumo/distribución en la zona o de proveedores allí en empresas que venden en Occidente). Estamos pendientes de posibles segundas y terceras derivadas de los efectos que pueda tener en nuestra cartera un hecho tan grave como que la economía china esté muy parada. Hay que tener en cuenta, para no ser alarmistas, que los efectos deberían ser temporales y el mercado los debería considerar excepcionales. En cuanto se levanten las restricciones al movimiento, el país debería volver a la normalidad anterior e incluso se deberían de recuperar parte de las ventas perdidas (esto cambia según la naturaleza del bien o servicio). Estos momentos son ideales para hacer cartera y nuestra posición de caja nos lo permite.

Los Detalles

En diciembre del año pasado estuvimos comprando un nuevo valor para el fondo: **Pharmamar**. La razón de la compra fue el fantástico acuerdo de licencia que alcanzó con Jazz Pharmaceuticals para comercializar lurbinectedina en EE.UU. el 19 de diciembre de 2020.

Lurbinectedina es un medicamento desarrollado por Pharmamar que está en fase de registro en la FDA bajo la regulación "accelerated approval" para el tratamiento de cáncer de pulmón microcítico recurrente.

Jazz se compromete a pagar \$200mn como pago inicial (ya cobrados), \$250mn en función de diferentes hitos regulatorios (aprobación del medicamento por la FDA) y \$550mn por objetivos comerciales. A todos estos pagos se unen royalties de ventas entre el 10% y el 30% en función de los volúmenes vendidos.

Cuando se anunció el acuerdo, la compañía tenía un valor empresa algo por debajo de los €700mn a pesar de la subida del 16% con la noticia. Nosotros valoramos el contrato con Jazz (ajustado por probabilidades) en más de €1.000mn, con lo que sólo con eso ya sería interesante. Pero, además, nos llevamos gratis las ventas de Yondelis actuales (en torno a €70mn), Lurbinectedina en fase 3 en Europa y el resto del pipeline.



Consideramos la firma de este acuerdo como un antes y un después para la compañía, ya que deja de tener problemas financieros, baja su perfil de riesgo, entra en el radar de muchos inversores y puede optimizar sus gastos de I+D.

Un saludo,

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

VALENTUM FI

www.valentum.es

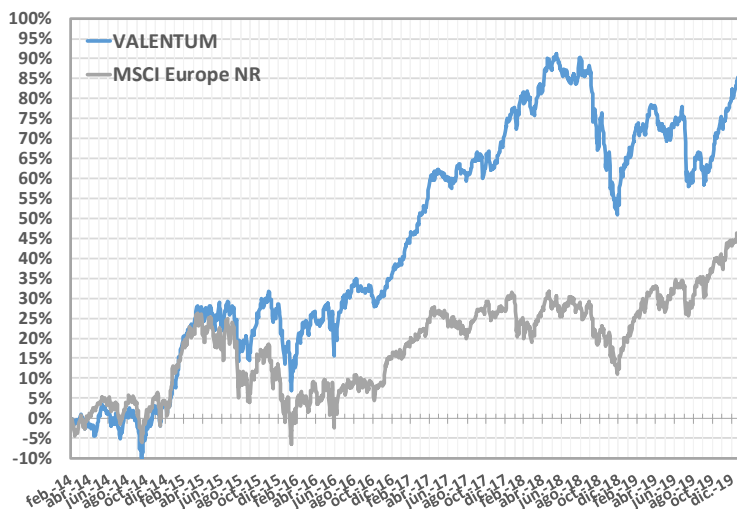
@ValentumFI



VALENTUM, FI es un fondo de

VALENTUM
ASSET MANAGEMENT

Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 31/01/2020



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

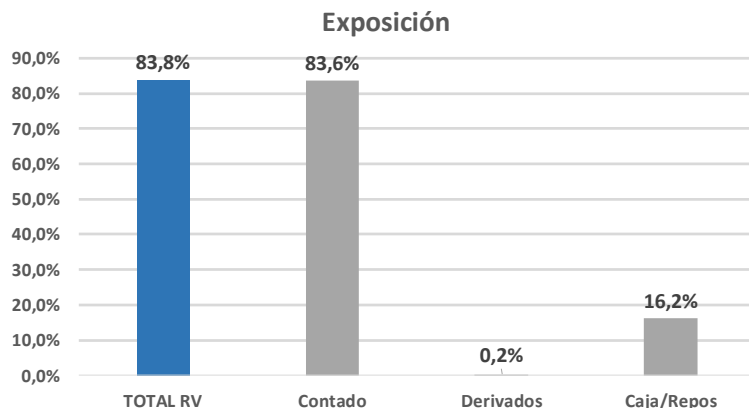
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

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%												

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	80,6%	41,4%	35,5%	12,7%	135,2%	148,6%	80,2%
2019	15,8%	24,5%	24,8%	13,7%	34,7%	28,2%	24,8%
TACC 3 años	9,3%	7,2%	6,8%	3,3%	12,9%	14,2%	6,0%
Volatilidad	9,9%	10,8%	12,9%	12,2%	11,6%	11,6%	15,2%

* 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	105.538.651 €
Valor Liquidativo	18,03 €
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: €1500 Posteriores: €100

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 rgpd@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. (Reglamento UE 2016/679)