Madrid, 7 de febrero de 2022.

Durante el mes de enero, **VALENTUM FI bajó -3,91% y VALENTUM MAGNO FI -3,21% (Eurostoxx -2,78%, IBEX -0,85%, MSCI Europe NR -3,20%, S&P500 en EUR -3,83%, Russell 2000 en EUR -8,33%).** Enero ha empezado volátil debido a una posible intervención rusa en Ucrania y a los temores que suscitan los signos de una inflación más persistente de lo esperado por los Bancos Centrales. Ya hemos visto subida de tipos en Reino Unido y pronto las veremos en USA.

La Cartera

La exposición neta de VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 97,20% y la de VALENTUM MAGNO FI del 83,34%. Durante este mes, hemos aumentado algo nuestra exposición a Flatex DeGiro, que se ve beneficiado por el aumento de volatilidad, y en Almagro y algunas pequeñas compañías españolas donde estamos construyendo posición.

Los Detalles

La noticia más significativa del mes para nosotros ha sido la OPA a €58/acc. lanzada por un consorcio liderado por KKR a Accell, donde teníamos una posición de en torno al 2%. Accell es el mayor fabricante de bicicletas eléctricas de Europa, pero ha tenido una historia de ejecución pobre desde su salida a bolsa. Esto ha cambiado durante los últimos nueve meses donde ha sido capaz de mejorar sus métricas en márgenes (acercándose al 10%) y de generación de caja, gracias a un mayor control de los canales y a pesar de muchos vientos de cara, tales como los problemas logísticos de todo el sector y la escasez de ciertos componentes.

La prima ofrecida es del 26% frente al precio de cierre del 21 de enero, valorando el grupo en €1.560mn lo que ofrece unos múltiplos de 9,7x EBITDA'23 y 15,7x PER'23, según estimaciones de consenso.

En nuestra opinión, la oferta infravalora Accell y, a pesar de que ha permitido que Valentum capee algo mejor la alta volatilidad del mercado, no es de nuestro agrado.

Pensamos que el líder del mercado de las bicicletas eléctricas en Europa merece un múltiplo mayor. El mercado de las bicis eléctricas se espera que pase de 3,4mn de unidades a 13,5mn en 2030 gracias, no sólo a las ventajas que aporta para movilidad, sino también a los fuertes estímulos que los gobiernos están poniendo en marcha para su adaptación. De hecho, es una tendencia que vemos tan clara, que tenemos exposición a través de HGears con más de un 2% de peso.

Por lo tanto, tenemos entre manos una compañía que puede crecer, cuando se normalicen los problemas logísticos, por encima del 10% anual, que tiene objetivos este año de ROCE de más del 15%, líder de su sector y que vemos como un compounder.

Ante esta situación, no vendemos nuestras acciones y no descartamos que pueda haber alguna contraoferta.

Por el lado de Valentum Magno, hemos estado aprovechando caídas de algunos de nuestros valores tecnológicos como Infineon o Hellofresh para incrementar posiciones.

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
VALUE & MOMENTUM

VALENTUM, FI y VALENTUM MAGNO, FI son fondos de

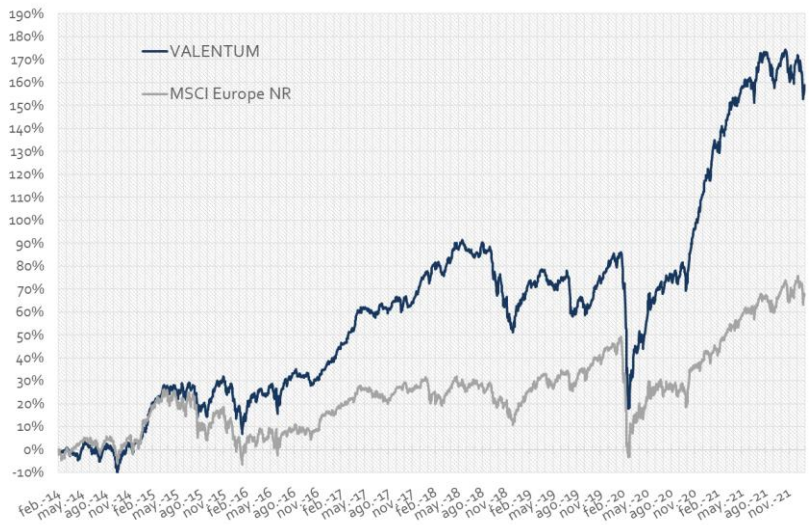
VALENTUM
ASSET MANAGEMENT

Valentum FI

Enero 2022

25,86	154,9 Mill.	-3,91%	-3,91%	158,6%
Valor Liquidativo	Patrimonio	Rent. Mes	Rent. Año	Rent. Inicio

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

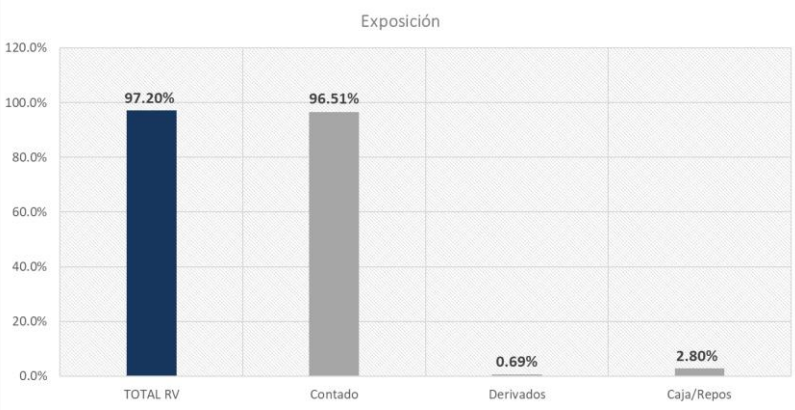


RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

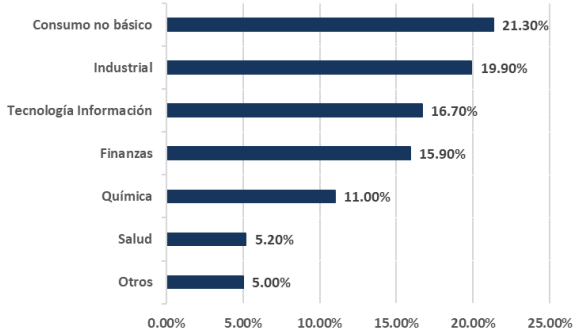
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2014			0.2%	-1.9%	2.3%	0.4%	-2.5%	1.9%	0.4%	-1.7%	3.3%	1.7%	3.7%
2015	4.1%	11.2%	2.6%	1.2%	1.1%	-2.2%	2.6%	-6.1%	-1.9%	9.1%	3.5%	-2.3%	23.8%
2016	-7.5%	-2.2%	6.7%	-0.1%	3.1%	-4.9%	7.6%	1.9%	-1.3%	-1.3%	1.3%	3.1%	5.5%
2017	1.9%	4.8%	4.4%	4.3%	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%	22.6%
2022	-3.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.9%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	159.0%	67.7%	61.6%	8.8%	233.0%	218.4%	127.6%
2022	-3.9%	-3.2%	-2.8%	-0.8%	-3.8%	-1.8%	-8.3%
CAGR desde inicio	12.8%	6.7%	6.2%	1.1%	16.4%	15.7%	10.9%
Volatilidad	10.9%	12.4%	15.5%	15.9%	13.2%	12.1%	22.0%

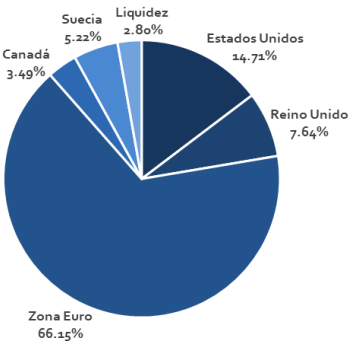
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE PRODUCTO



DISTRIBUCIÓN POR SECTORES



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DATOS DEL FONDO

DENOMINACIÓN

Valentum FI

SOCIEDAD GESTORA

Valentum Asset Management, SGIIC, SA

GESTORES

Luis de Blas / Jesús Domínguez

DEPOSITARIO

Caceis Bank Spain SAU

AUDITOR

Deloitte, S.L

ESTRUCTURA LEGAL

UCITS IV

NÚMERO DE REGISTRO CNMV

4710

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Renta Variable Global

ISIN

ES0182769002

DIVISA

Euro

DIVIDENDOS

Acumulación

COMISIÓN GESTIÓN

1,35%

COMISIÓN RESULTADOS

9,00%

COMISIÓN DEPOSITARIA

0,04%

COMISIÓN SUSCRIPCIÓN/REEMBOLSO

No existe

INVERSIÓN MÍNIMA

No existe

CÓDIGO BLOOMBERG

VALNTUM SM EQUITY

linkedin.com/company/valentum-asset-management-sgiic-sa

twitter.com/ValentumAM

VALENTUM ASSET MANAGEMENT SGIIC S.A.

Calle Castelló, 128, 9ª Planta · 28006 Madrid.

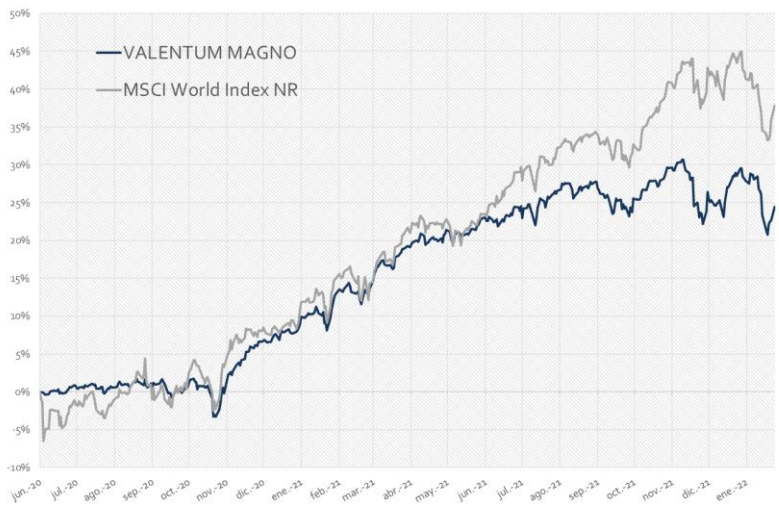
www.valentum.es

Valentum Magno FI

Enero 2022

12,44	4,81 Mill.	-3,21%	-3,21%	24,45%
Valor Liquidativo	Patrimonio	Rent. Mes	Rent. Año	Rent. Inicio

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

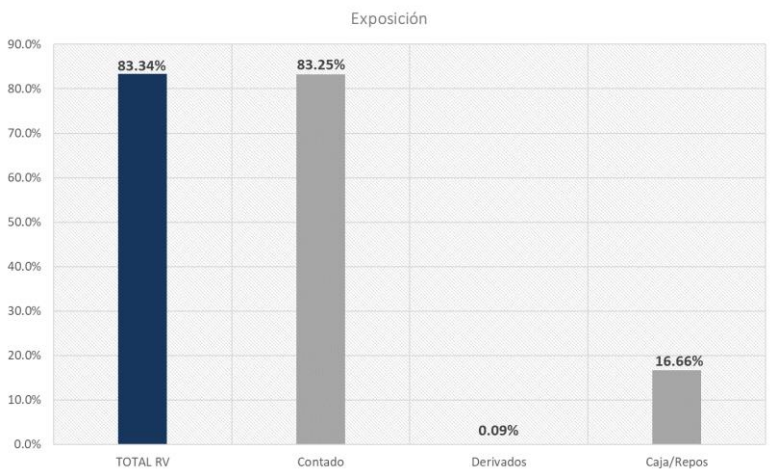


RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

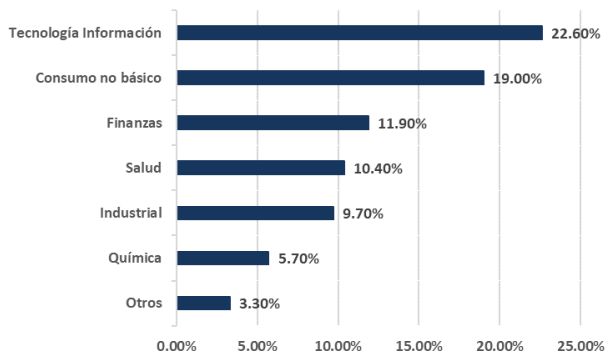
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2020	-	-	-	-	-	0.2%	-0.4%	1.2%	-0.7%	-3.5%	9.4%	1.9%	7.7%
2021	0.4%	3.2%	6.1%	1.3%	1.3%	1.6%	1.8%	1.0%	-2.1%	3.0%	-3.8%	4.5%	19.3%
2022	-3.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.2%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (08/06/2020)	24.5%	37.8%	27.7%	13.8%	43.3%	32.5%	34.7%
2022	-3.2%	-3.9%	-2.8%	-0.8%	-3.8%	-1.8%	-8.3%
Volatilidad	9.4%	11.1%	15.5%	15.9%	13.2%	12.1%	22.0%

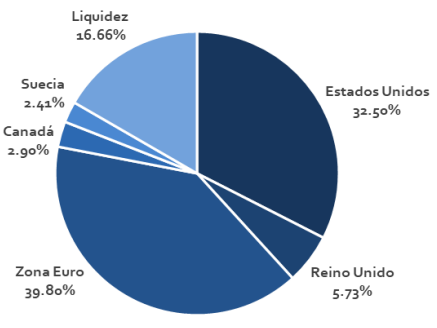
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE PRODUCTO



DISTRIBUCIÓN POR SECTORES



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DATOS DEL FONDO

DENOMINACIÓN

Valentum Magno FI

SOCIEDAD GESTORA

Valentum Asset Management, SGIIC, SA

GESTORES

Luis de Blas / Jesús Domínguez

DEPOSITARIO

Caceis Bank Spain SAU

AUDITOR

Deloitte, S.L

ESTRUCTURA LEGAL

UCITS IV

NÚMERO DE REGISTRO CNMV

5458

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Renta Variable Global

ISIN

ES0182719007

DIVISA

Euro

DIVIDENDOS

Acumulación

COMISIÓN GESTIÓN

1,00%

COMISIÓN RESULTADOS

9,00% (A partir del 3%)

COMISIÓN DEPOSITARIA

0,06%

COMISIÓN SUSCRIPCIÓN/REEMBOLSO

No existe

INVERSIÓN MÍNIMA

No existe

CÓDIGO BLOOMBERG

VMMAGNO SM EQUITY

linkedin.com/company/valentum-asset-management-sgiic-sa

twitter.com/ValentumAM

VALENTUM ASSET MANAGEMENT SGIIC S.A.

Calle Castelló, 128, 9ª Planta · 28006 Madrid.

www.valentum.es

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 esta 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.