



Madrid, 8 de febrero de 2023.

Durante el mes de enero, **VALENTUM FI subió 7,62% y VALENTUM MAGNO FI 9,93% (Eurostoxx 9,88%, IBEX 10,17%, MSCI Europe NR 6,79%, S&P500 en EUR 4,41%, Russell 2000 en EUR - 7,83%)**. El año ha comenzado con mucha fuerza en renta variable debido a unas expectativas de contención de la inflación mayores que las de hace unos meses. Las compañías que ya han presentado resultados lo han hecho de manera mixta, hemos visto más debilidad en los sectores de tecnología de consumo (ordenadores, teléfonos, videojuegos) y más fortaleza en la parte de negocio entre empresas y fortaleza a nivel de industriales. También sorprende la buena marcha de las ventas minoristas en el sector textil, tanto en Navidad como en las rebajas.

El ambiente que se respira es mucho más calmado que hace un año en compañías industriales alemanas, que tenían grandes dudas sobre el coste y suministro de energía. Finalmente, el invierno está pasando con los precios del gas en niveles un 80% por debajo de los máximos de agosto (que fueron los momentos álgidos del pánico energético) y esto se está notando para bien en las cotizaciones de muchas industriales.

La Cartera

La exposición neta de VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 87,17% y la de VALENTUM MAGNO FI del 82,05%. Hemos salido de Q.Beyond y hemos realizado pequeños ajustes en los pesos de cartera sin ningún cambio significativo.

Los Detalles

Anima es una gestora independiente italiana con una posición dominante en Italia gracias a sus acuerdos de distribución con redes bancarias. Desde el año 2012 ha sido capaz de hacer crecer los fondos gestionados a una tasa del 16% anual tanto por crecimiento orgánico como por compra de otras gestoras. Sus activos pertenecen un 50% a cliente institucional y el otro 50% a cliente retail y se encuentran muy diferenciados por clase de activos. 2022 ha sido un año difícil para ellos, como para casi todas las gestoras, pero, a pesar de la caída en activos por las bajadas del mercado, han sido capaces de captar €1,6bn de dinero *nuevo*.

Esperamos que **Anima** tenga un papel importante en la esperada consolidación bancaria italiana y sea capaz, o bien de adquirir o incrementar su red de distribución, o ser adquirida por algún competidor. La compañía tiene un balance excelente (prácticamente caja neta) y está lista para cualquier evento que se pueda producir. Mientras espera si se produce la citada consolidación, paga a sus accionistas casi el 100% de su beneficio, ya sea en dividendo (60%) o en recompra de acciones (desde el año 2018 han recomprado un 15% de sus acciones).

La compañía se encuentra cotizando a 10,5x beneficios 2022 (recién presentados) pero hay que tener en cuenta que en 2022 prácticamente no se han conseguido comisiones de éxito (€16mn frente a €140mn de 2021 o €90mn de media del periodo 2019-21). Si repitiera en el 2023 los resultados de 2021 estaría cotizando a 6x. En términos de generación de caja los múltiplos son



aún más atractivos ya que amortizan por la cuenta de pérdidas y ganancias el valor intangible de los contratos firmados con las diferentes cajas.

ANIMA lleva tiempo en cartera y cumple nuestros requisitos de solidez financiera, múltiplos de cotización atractivos y equipo directivo implicado con una ejecución excelente.

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

20,80 Valor Liquidativo	122,32 Mill. Patrimonio	7,62% Rent. Mes	7,62% Rent. Año	108,04% Rent. Inicio
----------------------------	----------------------------	--------------------	--------------------	-------------------------

DATOS DEL FONDO

DENOMINACIÓN

Valentum FI

SOCIEDAD GESTORA

Valentum Asset Management, SGIC, 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

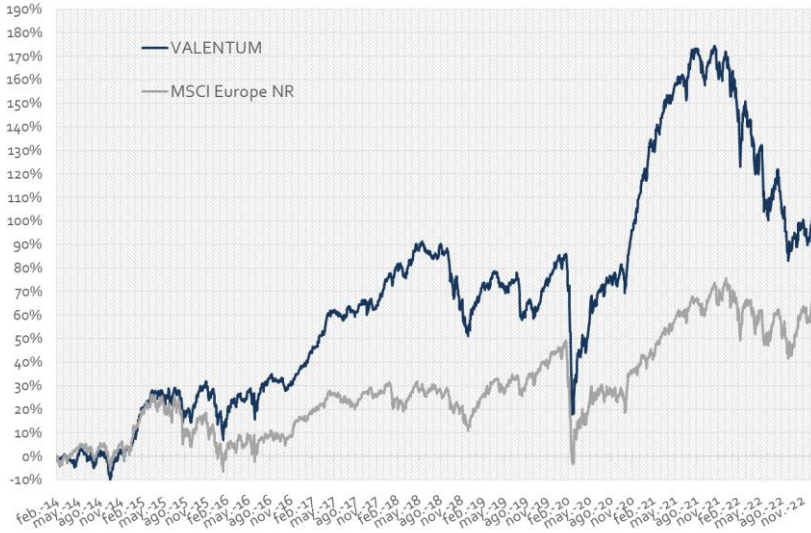
INVERSIÓN MÍNIMA

No existe

CÓDIGO BLOOMBERG

VALNTUM SM EQUITY

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

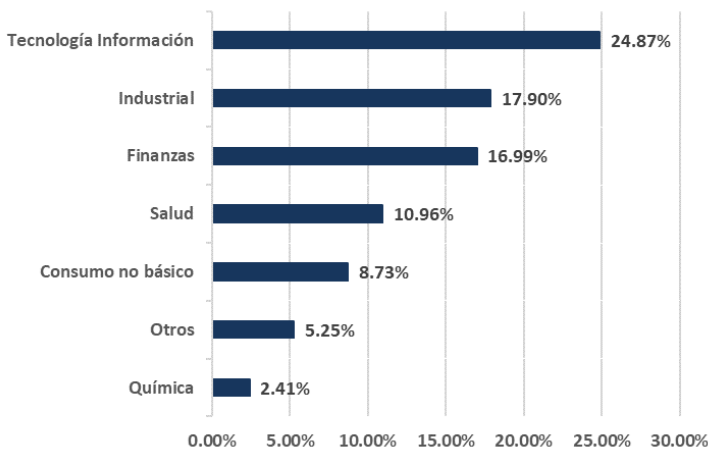


RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

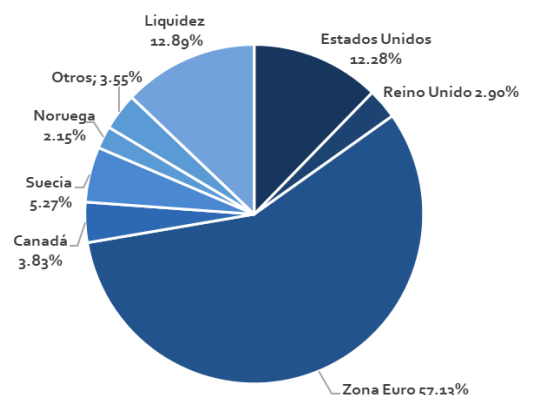
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2014			0.2%	-1.9%	2.3%	0.4%	-2.5%	1.9%	0.4%	-1.7%	3.3%	1.7%	3.7%
2015	4.1%	11.2%	2.6%	1.2%	1.1%	-2.2%	2.6%	-6.1%	-1.9%	9.1%	3.5%	-2.3%	23.8%
2016	-7.5%	-2.2%	6.7%	-0.1%	3.1%	-4.9%	7.6%	1.9%	-1.3%	-1.3%	1.3%	3.1%	5.5%
2017	1.9%	4.8%	4.4%	4.3%	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%	27.6%
2022	-3.9%	-4.6%	-1.0%	-3.9%	-1.6%	-12.7%	6.3%	-4.5%	-9.7%	4.2%	3.1%	-2.8%	-28.2%
2023	7.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.6%

Evolución en EUR	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	108.4%	67.5%	65.3%	17.6%	213.9%	225.6%	126.0%
2023	7.6%	6.8%	9.5%	10.2%	4.4%	1.1%	7.8%
CAGR desde inicio	8.6%	5.9%	5.8%	1.8%	13.7%	14.1%	9.6%
Volatilidad	12.9%	17.6%	22.7%	19.2%	23.7%	19.6%	27.1%

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



11,89 Valor Liquidativo	5,2 Mill. Patrimonio	9,92% Rent. Mes	9,92% Rent. Año	18,88% Rent. Inicio
----------------------------	-------------------------	--------------------	--------------------	------------------------

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

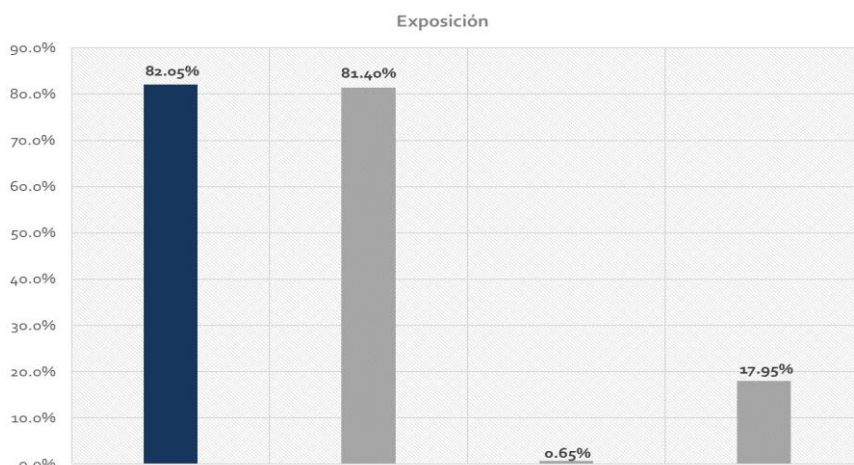


RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

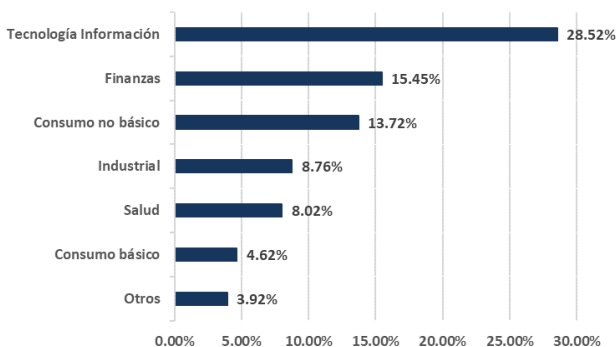
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2020	-	-	-	-	-	0.2%	-0.4%	1.2%	-0.7%	-3.5%	9.4%	1.9%	7.7%
2021	0.4%	3.2%	6.1%	1.3%	1.3%	1.6%	1.8%	1.0%	-2.1%	3.0%	-3.8%	4.5%	19.3%
2022	-3.2%	-3.4%	-0.8%	-3.0%	0.5%	-9.2%	8.4%	-5.3%	-6.1%	4.9%	5.4%	-4.0%	-15.9%
2023	9.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.9%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (05/06/2020)	18.9%	33.0%	29.9%	23.4%	36.8%	37.9%	36.6%
2023	9.9%	5.2%	9.9%	10.2%	4.4%	1.1%	7.8%
Volatilidad	14.6%	19.5%	22.7%	19.2%	23.7%	19.6%	27.1%

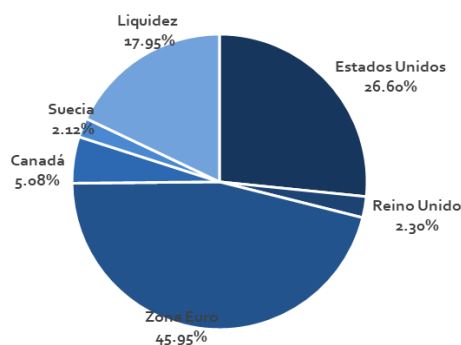
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE PRODUCTO



DISTRIBUCIÓN POR SECTORES



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DATOS DEL FONDO

DENOMINACIÓN

Valentum Magno FI

SOCIEDAD GESTORA

Valentum Asset Management, SGIC, 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



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.