



Madrid, 5 de marzo de 2019.

Durante el mes de febrero, **VALENTUM** subió **3,8%** (**Eurostoxx 4,42%**, **IBEX 2,44%**, **MSCI Europe NR 4,15%**, **S&P500 en EUR 3,93%**, **Russell 2000 en EUR 5,97%**). El año sigue con una recuperación muy fuerte. En la campaña de resultados hemos visto de todo, pero más bien debilidad y guías para el año con poca visibilidad en general por parte de las empresas. No obstante, sorprende que algunas compañías (incluso algunas de sectores que están en el ojo del huracán, como auto componentes) nos comentan que no ven desaceleración. Mucho ruido y mensajes contradictorios.

### La Cartera

La **exposición neta de VALENTUM a renta variable a cierre del mes es del 87,06%**. La exposición es muy similar a la que teníamos a finales de enero y básicamente hemos seguido ajustando pesos con la subida de la cartera y hemos incluido dos nuevas posiciones.

### Los Detalles

Este mes **Valentum FI cumple cinco años**. Queremos aprovechar esta carta para **dar las gracias a nuestros partícipes** por la confianza depositada en nosotros y para hacer un resumen de lo que ha sido este bonito periodo.

Comenzamos el **1 de marzo de 2014** con dos millones de euros bajo gestión, con **Gesiuris Asset Management** como gestora. En estos 5 años hemos ido evolucionando hasta constituir nuestra propia gestora, **Valentum Asset Management**, y habiendo crecido el equipo. En estos momentos somos seis personas en Valentum Asset Management, tres de los cuales estamos en el equipo de gestión, y gestionamos más de €140mn en un único fondo.

La **filosofía y la política de gestión siguen siendo las mismas**. Hemos **refinado nuestro proceso de inversión** adecuándolo a todo lo que hemos aprendido durante este periodo. El aprendizaje continúa constantemente, por lo que esperamos seguir puliendo el proceso de inversión con el objetivo de obtener mejores resultados. **Nuestros pilares siguen siendo: equipo directivo, balance saneado y buen precio** (medido como múltiplo del flujo de caja). Siguiendo estos principios pensamos que reducimos significativamente los posibles errores de inversión.

Respecto a los resultados, estamos contentos: **nuestra rentabilidad anualizada en 5 años es de 11,52%**. Hemos batido holgadamente a nuestro índice de referencia, aunque procuramos compararnos lo mínimo con los índices y centrarnos en buscar empresas que nos gusten por su negocio y equipo directivo a un buen precio que nos permita tener un amplio margen de seguridad y evitar perder dinero en el largo plazo.

Aun así, sabemos que ser partícipe de un fondo de renta variable no siempre es fácil. Una parte importante de los activos que gestionamos entraron en los últimos meses, antes de la



corrección de mercado que afectó a la cartera. Siempre hemos pensado que cada uno debe ser libre de poder tomar sus decisiones de inversión, por lo que no exigimos un tiempo mínimo de permanencia en el fondo ni aplicamos comisiones de salida temprana. Lo que sí advertimos al participe es que **éste es un producto volátil** y que **la forma de ganar dinero es acompañándolo en el tiempo** de forma similar a como lo hace el fondo con las acciones, comprándolas y **esperando revalorizaciones, y aprovechando caídas para incrementar posición.**

**Estamos tranquilos con nuestra cartera, con compañías con distinto componente cíclico y sobre todo con compañías con ciclos distintos** (algunos ajenos a PIB). El ciclo más claro lo representan compañías como **Renault, Aperam, SCS o TCM**. Tenemos algunas compañías relacionadas con materias primas que se ven afectadas por los precios de éstas (como **IPCO y Atalaya mining**) y otras que no tanto (**Befesa, RHI Magnesita, AMG**). También tenemos compañías que están en fase de crecimiento porque así está su sector o su nicho de mercado (**Burford, Facebook, GYM**), y las que van a lo suyo (**R1, Strix, Atea, Rovi, Dominion, Costain, Mears**). Al final construimos una cartera de cosas que nos gustan, con directivos sensatos y que pensamos que están infravaloradas. **¿El momentum?** Para muchas de ellas deberían ser los resultados que vayan presentando en momentos algo inciertos, lo que debería reafirmar la confianza de los inversores.

**Afrontamos el próximo lustro con la misma ilusión que el primer día y con energías renovadas con las personas que se han ido incorporando y que aportan todos los días mejores ideas a la gestora y al fondo.**

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

**VALENTUM, FI**

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

@ValentumFI

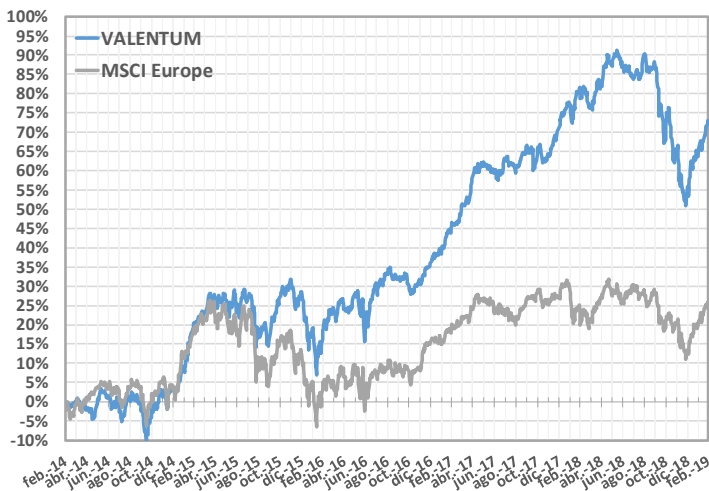


VALENTUM, FI es un fondo de

**VALENTUM**  
ASSET MANAGEMENT



**Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 28/02/2019**



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

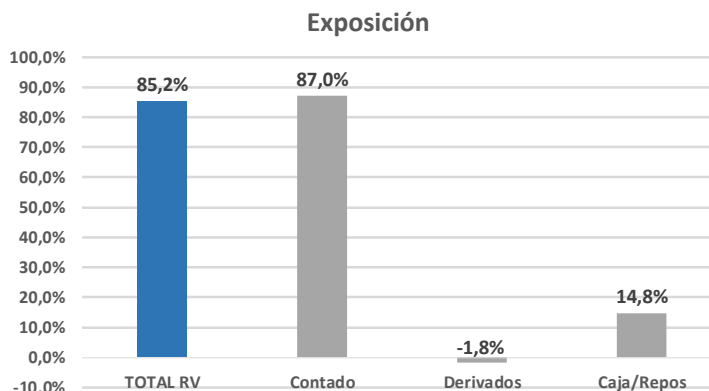
**Evolución Mensual y vs. Principales Índices**

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,6%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	72,5%	25,7%	19,6%	8,2%	95,2%	117,4%	69,6%
2019	10,6%	10,6%	10,2%	9,1%	11,8%	12,1%	17,4%
TACC 3 años	14,3%	7,1%	6,9%	7,0%	12,7%	17,1%	14,5%
Volatilidad	11,3%	12,1%	13,4%	13,2%	16,0%	16,5%	17,5%

\* 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	VALTUM SM EQUITY
Patrimonio	143.515.467 €
Valor Liquidativo	17,22 €
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: €3000 Posteriores: €1000

**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](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.