



Madrid, 8 de marzo de 2022.

Durante el mes de febrero, **VALENTUM FI bajó -4,59% y VALENTUM MAGNO FI -3,36% (Eurostoxx -5,92%, IBEX -1,55%, MSCI Europe NR -3,01%, S&P500 en EUR -3,23%, Russell 2000 en EUR +0,84%)**. La invasión de Ucrania por parte de Rusia ha eclipsado todas las noticias y ha provocado una fuerte volatilidad en los mercados, con caídas especialmente fuertes en Europa que se ve más directamente afectada por la guerra, tanto en términos geopolíticos como económicos. A nivel económico, la primera derivada es el fuerte repunte de las materias primas que ahonda en el problema existente de la inflación y que tendrá consecuencias negativas en el crecimiento a través de menor renta disponible y menores márgenes para las empresas, con la posibilidad de ver escenarios de estanflación (inflación sin crecimiento).

La Cartera

La exposición neta de VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 95,04% y la de VALENTUM MAGNO FI del 83,94%. Durante este mes, hemos realizado cambios en las carteras, vendiendo valores que han tenido un buen comportamiento y no han sufrido caídas tras las noticias y hemos pasado el peso hacia valores que pensamos que pueden ser oportunidades más interesantes en estos momentos y que deberían ser capaces de capear bien el temporal. Comentando conjuntamente ambos fondos, hemos salido o reducido pesos en Coca Cola Europacific (aunque se mantiene en Magno), en AKKA Technologies (opada y muy cerca del precio de OPA), Quest Holdings, R1, Essilor, Anthem y algunos otros valores pequeños. Por otra parte estamos ampliando posiciones en algunos valores de cartera que se han puesto a precios interesantes, como Synergie, Infineon, Exor, Pfizer, ASML y otros nuevos que teníamos en el radar y están dando oportunidad de entrar a niveles atractivos.

Los Detalles

La invasión de Ucrania es una noticia mala y muy triste. Es una situación que pensábamos que no llegaríamos a ver en Europa y se nos antoja increíble pensar que las amenazas incluyan las armas nucleares. Nuestros pensamientos están con todos aquellos que están sufriendo esta guerra.

A nivel económico, los precios de la energía y materias primas han entrado en un escalón de subidas, cuando ya la situación de suministros e inflacionaria las había llevado a niveles muy elevados. Esto va a provocar que las compañías con altas necesidades de energía vayan a sufrir y se verán obligadas a seguir subiendo precios para no ahogarse. Las aerolíneas se verán muy afectadas. Hemos estado analizando mucho el sector turismo, pero no nos ha encajado ninguna aerolínea ni ningún hotel. La única en la que hemos entrado ha sido Amadeus que se verá perjudicada si el turismo no recupera, pero no directamente por subidas de precios de petróleo.



No hemos entrado en ninguna petrolera por las razones de siempre, es difícil saber los movimientos que hará el petróleo y eso determinará el 90% de las subidas o caídas de estas compañías. En cíclicas nos mantenemos en Atalaya (cobre), Arcelor, Aperam y RHI Magnesita.

Los valores que están sufriendo más de la cartera en el año son los relacionados con distribución y concretamente con exposición online (inflación y reapertura tras covid no les ha sentado bien). Dentro de éstas, la más afectada, y realmente la única compañía de la cartera con exposición a Rusia, es Global Fashion Group, un “Zalando” que cotiza en Alemania, pero con negocios en países emergentes (Sudeste Asiático, Australia, Brasil y Rusia). El negocio en Rusia funcionaba muy bien pero actualmente no le podemos dar valor. Aun así, la caída de la cotización ha ido mucho más allá de valorar a cero el negocio ruso.

Mantenemos nuestras inversiones en semiconductores, ciberseguridad y tecnología en general, ya que pensamos que seguirán beneficiándose a futuro.

En Autos, estamos aumentando exposición a CIE Automotive y Stellantis. Los problemas de cadenas de suministro seguirán ralentizando la velocidad de producción, pero mantendrán márgenes elevados.

Una vez más, nos enfrentamos a una situación nueva, para nosotros y para la mayoría de los habitantes del mundo desarrollado. Nuestro planteamiento sigue siendo el mismo: estar en compañías con negocios buenos y balances sólidos, una cartera diversificada, y en general compañías que puedan aguantar momentos complicados y salir ganadores.

Han pasado dos años desde las caídas fuertes de bolsas producidas por la pandemia y la guerra entre Ucrania y Rusia nos vuelve a poner en un momento similar. Volvemos a repetir lo que dijimos entonces, no sabemos cuándo terminarán las caídas ni su profundidad, pero sí que pensamos que estos momentos de fuerte volatilidad son ideales para construir una posición de largo plazo. Eso es lo que estamos haciendo de cara a un futuro donde, sin duda, volverán las valoraciones a normalizarse, más aún, en compañías de fuerte calidad como las de nuestra cartera.

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

24,67 Valor Liquidativo	151,5 Mill. Patrimonio	-4,59% Rent. Mes	-8,32% Rent. Año	146,7% 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

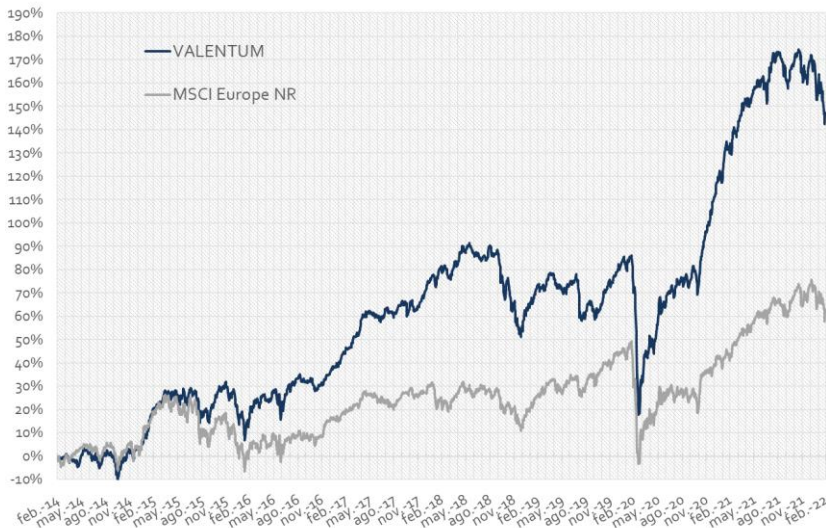
INVERSIÓN MÍNIMA

No existe

CÓDIGO BLOOMBERG

VALNTUM SM EQUITY

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

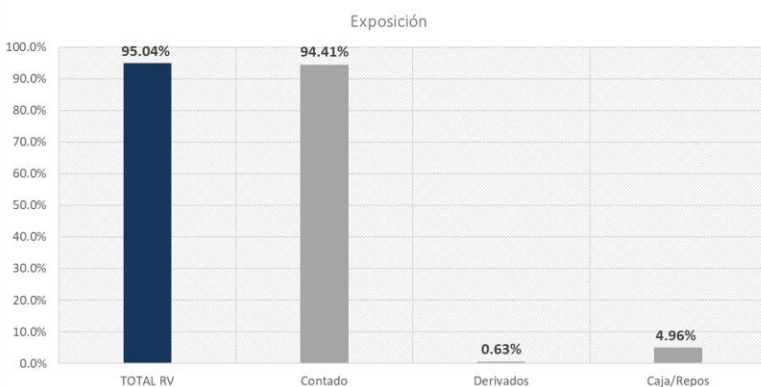


RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

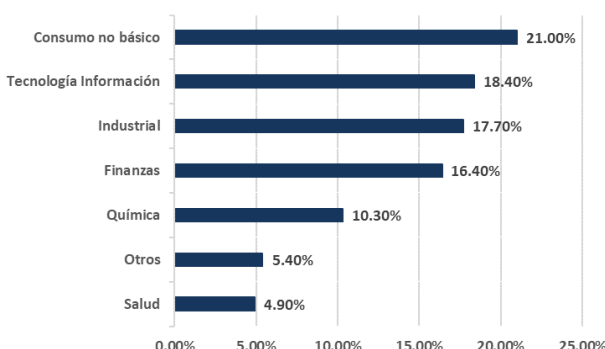
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2014			0.2%	-1.9%	2.3%	0.4%	-2.5%	1.9%	0.4%	-1.7%	3.3%	1.7%	3.7%
2015	4.1%	11.2%	2.6%	1.2%	1.1%	-2.2%	2.6%	-6.1%	-1.9%	9.1%	3.5%	-2.3%	23.8%
2016	-7.5%	-2.2%	6.7%	-0.1%	3.1%	-4.9%	7.6%	1.9%	-1.3%	-1.3%	1.3%	3.1%	5.5%
2017	1.9%	4.8%	4.4%	4.3%	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%	17.0%
2022	-3.9%	-4.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.3%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	147.1%	62.7%	52.0%	7.1%	222.2%	207.3%	129.5%
2022	-8.3%	-6.1%	-8.5%	-2.4%	-6.9%	-5.3%	-7.6%
CAGR desde inicio	12.0%	6.3%	5.4%	0.9%	15.7%	15.1%	10.9%
Volatilidad	11.7%	13.5%	16.9%	16.6%	14.0%	12.7%	22.0%

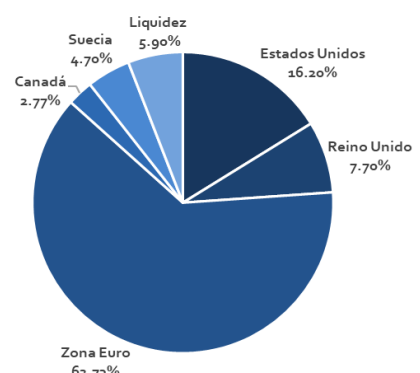
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE PRODUCTO



DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

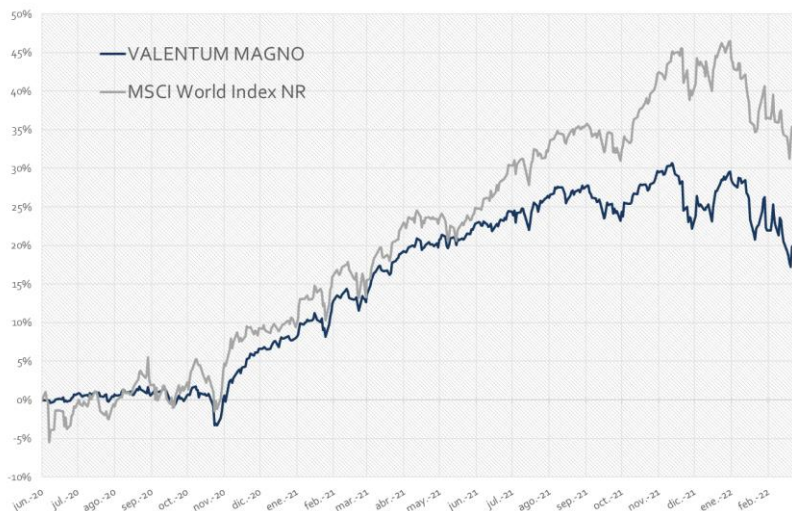


DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



12,03 Valor Liquidativo	5,06 Mill. Patrimonio	-3,36% Rent. Mes	-6,46% Rent. Año	20,30% Rent. Inicio
----------------------------	--------------------------	---------------------	---------------------	------------------------

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

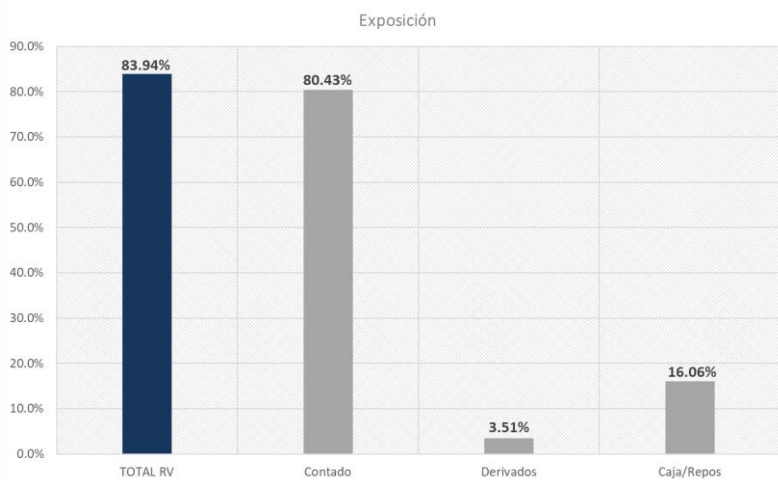


RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

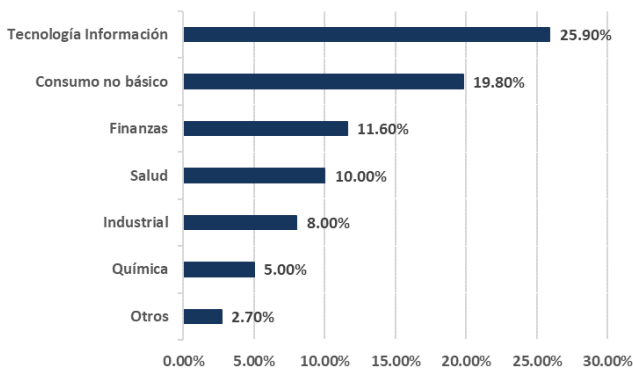
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2020	-	-	-	-	-	0.2%	-0.4%	1.2%	-0.7%	-3.5%	9.4%	1.9%	7.7%
2021	0.4%	3.2%	6.1%	1.3%	1.3%	1.6%	1.8%	1.0%	-2.1%	3.0%	-3.8%	4.5%	19.3%
2022	-3.2%	-3.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6.5%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (05/06/2020)	20.3%	35.5%	19.5%	12.4%	40.5%	30.2%	38.7%
2022	-6.5%	-6.5%	-8.5%	-2.4%	-6.9%	-5.3%	-7.6%
Volatilidad	10.7%	11.8%	16.9%	16.6%	14.0%	12.7%	22.0%

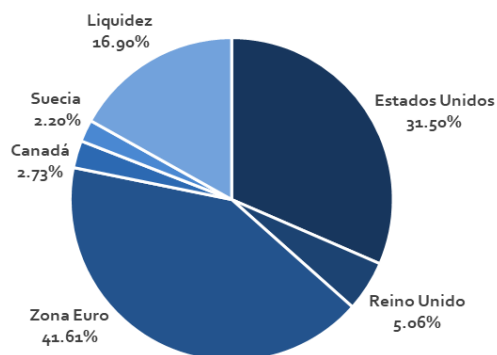
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE PRODUCTO



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.