



Madrid, 07 de marzo de 2023.

Durante el mes de febrero, **VALENTUM FI ha subido 0,38%** y **VALENTUM MAGNO FI 1,98%** (Eurostoxx 1,90%, IBEX 4,01%, MSCI Europe NR 1,77%, S&P500 en EUR -0,14%, Russell 2000 en EUR 0,64%).

### La Cartera

La exposición neta de **VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 82,38%** y la de **VALENTUM MAGNO FI del 76,55%**. Hemos salido de 3 posiciones, y además estamos saliendo de varias más. Seguimos, por lo tanto, con la reducción del número de valores en cartera, esto nos está permitiendo entrar en nuevas compañías y de hecho hemos empezado a entrar en dos nuevas ideas.

### Los Detalles

El 1 de marzo se anunció una **opa amistosa por parte de Fujitsu sobre nuestra participada GK Software a 190 €/acción** al contado (una prima del 31% sobre la última cotización). Al tener el compromiso irrevocable de los 2 accionistas principales (con un 40,7% conjunto) de GK Software, y al no ver razones para frenar la operación por razones de competencia, consideramos que es extremadamente probable que la operación sea exitosa. El mercado lo vio así, y la cotización se ajustó inmediatamente al precio de la opa. Al tener un peso del 1,5% en la cartera, nos contribuyó en el performance del 1 de marzo en 0,45%. No hemos vendido todavía, pero lo podríamos hacer en cualquier momento. Entramos en GK Software en marzo de 2021, siendo nuestro precio medio de compra 110€/acción.

**GK Software es una empresa alemana que ofrece software especializado para el sector de la distribución.** Desde hace unos años es la empresa del sector que gana más clientes nuevos a nivel mundial, apoyado por su integración en la oferta global de SAP al sector. La empresa tiene una tasa de crecimiento anual del 11,8% (2019-2023est), un margen Ebitda del 20% y caja neta.

Antes de la opa, el título cotizaba a un **EV/Ebitda 9,3x y FCF/EV de 6,5%**, lo cual es barato para el perfil de la empresa, razón por la que la tenemos en cartera. Consideramos que la opa no es particularmente generosa, pero está un 10% por encima de los máximos históricos anteriores.

En **Bekaert** entramos en abril de 2021 a un precio medio de 35,8€/acción.

Es una empresa belga histórica, líder mundial en cables de acero con aplicaciones sobre todo en el refuerzo de neumáticos y en la construcción. La compañía nunca ha tenido un gran desempeño (bajos márgenes, sin crecimiento, mucha ciclicidad, mucha deuda, insuficiente retorno sobre capital empleado) y, en consecuencia, nunca ha sido muy apreciada por el mercado, y suele cotizar a múltiplos deprimidos.



Aunque sus múltiplos siguen siendo muy bajos, la acción ha subido un 75% desde octubre 2022. La razón para ello es **la nueva estrategia que la empresa ha ido implementando desde 2019 y que está dando sus frutos**. Las líneas mas importantes de actuación han sido la **desinversión de actividades poco rentables, la reducción de la deuda y el enfoque en nichos de crecimiento con más margen y menos ciclicidad**. Así, **Bekaert** produce componentes para baterías de coches eléctricos, mallas ligeras para armar el hormigón, productos para energía renovable e hidrógeno.

Con estas medidas, la empresa quiere llevar el **margen Ebit de manera sostenible entre 9% y 11% (desde niveles históricos en torno al 4%)**. Este objetivo se alcanzó ya en 2021, aunque en 2022 se redujo al 8,1% debido a la subida de las materias primas.

A los precios actuales, **Bekaert cotiza a un FCF/EV de 12% y reparte la mayor parte a los accionistas mediante dividendos y recompra de acciones, dando una rentabilidad combinada del 9%**. El resto, lo invierte en el desarrollo de nuevos productos. Esta política de dividendos es sostenible ya que la deuda neta/Ebitda se sitúa ya por debajo de una vez.

Con todo, es una inversión con múltiplos baratos, donde el catalizador se sitúa en la gradual transformación de la empresa.

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

@ValentumAM



VALENTUM, FI y VALENTUM  
MAGNO, FI son fondos de

**VALENTUM**  
ASSET MANAGEMENT

<b>20,88</b> Valor Liquidativo	<b>123,77 Mill.</b> Patrimonio	<b>0,38%</b> Rent. Mes	<b>8,03%</b> Rent. Año	<b>108,84%</b> 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**

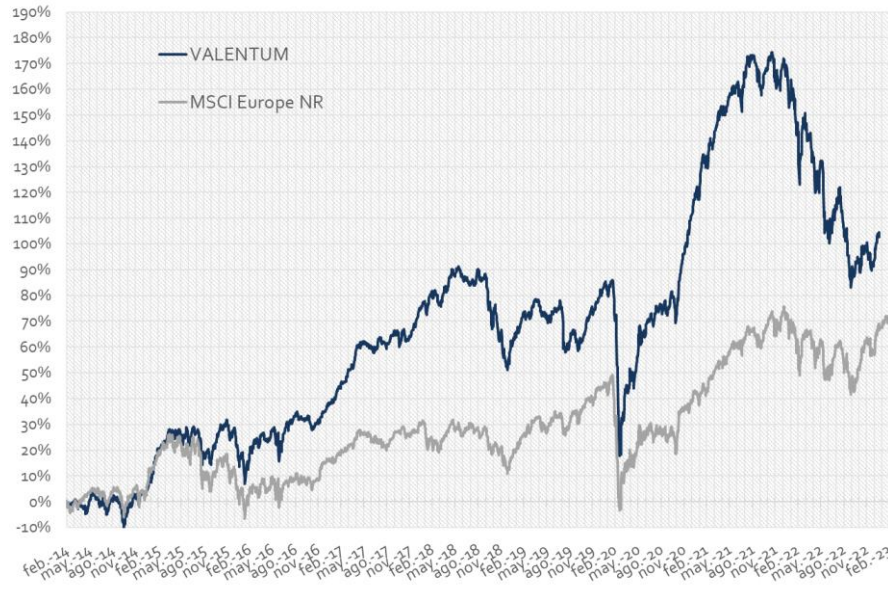
No existe

**INVERSIÓN MÍNIMA**

No existe

**CÓDIGO BLOOMBERG**

VALNTUM SM EQUITY

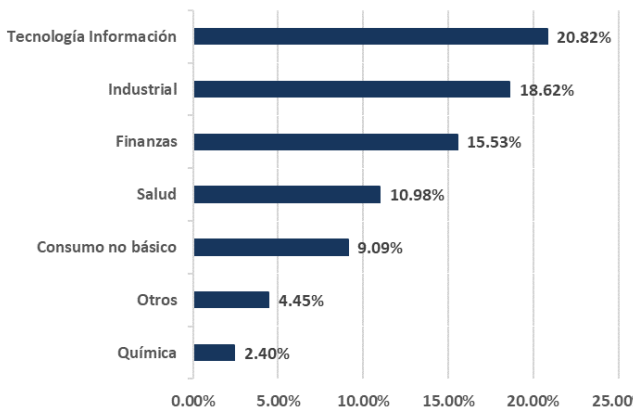


**RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES**

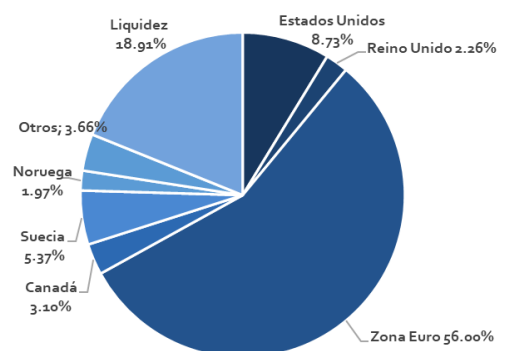
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2014			0.2%	-1.9%	2.3%	0.4%	-2.5%	1.9%	0.4%	-1.7%	3.3%	1.7%	3.7%
2015	4.1%	11.2%	2.6%	1.2%	1.1%	-2.2%	2.6%	-6.1%	-1.9%	9.1%	3.5%	-2.3%	23.8%
2016	-7.5%	-2.2%	6.7%	-0.1%	3.1%	-4.9%	7.6%	1.9%	-1.3%	-1.3%	1.3%	3.1%	5.5%
2017	1.9%	4.8%	4.4%	4.3%	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%	0.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.0%

Performance	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Since Inception	109.2%	70.4%	68.4%	22.3%	213.4%	220.3%	127.5%
2023	8.0%	8.7%	12.0%	14.6%	4.3%	-0.5%	8.5%
CAGR	8.5%	6.1%	6.0%	2.3%	13.5%	13.8%	9.6%
Volatility	9.9%	16.8%	21.9%	18.4%	23.3%	19.2%	26.7%

**DISTRIBUCIÓN POR SECTORES**



**DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA**



12,12 Valor Liquidativo	5,33 Mill. Patrimonio	1,98% Rent. Mes	12,10% Rent. Año	21,23% Rent. Inicio
----------------------------	--------------------------	--------------------	---------------------	------------------------

## EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

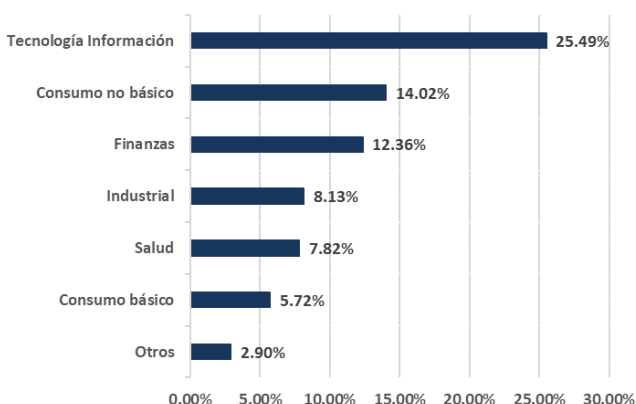


## RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

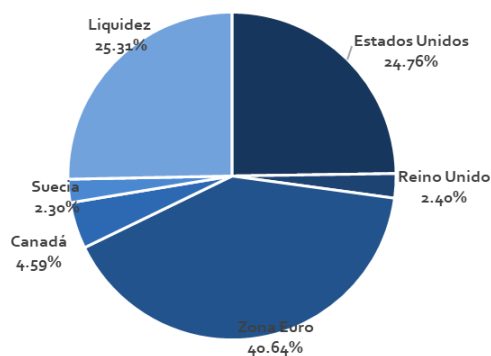
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2020	-	-	-	-	-	0.2%	-0.4%	1.2%	-0.7%	-3.5%	9.4%	1.9%	7.7%
2021	0.4%	3.2%	6.1%	1.3%	1.3%	1.6%	1.8%	1.0%	-2.1%	3.0%	-3.8%	4.5%	19.3%
2022	-3.2%	-3.4%	-0.8%	-3.0%	0.5%	-9.2%	8.4%	-5.3%	-6.1%	4.9%	5.4%	-4.0%	-15.9%
2023	9.9%	2.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.1%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (05/06/2020)	21.2%	33.0%	32.4%	28.4%	36.6%	35.7%	37.5%
2023	12.1%	5.2%	12.0%	14.6%	4.3%	-0.5%	8.5%
Volatilidad	10.0%	19.1%	21.9%	18.4%	23.3%	19.2%	26.7%

## 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](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.