

Madrid, 5 de agosto de 2020.

Durante el mes de julio, **VALENTUM** subió **+1,84%** (**Eurostoxx -1,61%**, **IBEX -4,50%**, **MSCI Europe NR -1,37%**, **S&P500 en EUR +0,30%**, **Russell 2000 en EUR -2,41%**). La situación del COVID-19 durante el verano no ha hecho más que empeorar con el número de contagiados disparándose, aunque con menos muertes por contagio. El mercado está empezando a asimilar que la situación no va a mejorar hasta que se encuentre una vacuna, que podría estar lista para finales de año. Como consecuencia de ello, se ha seguido ampliando el diferencial entre compañías afectadas negativamente por COVID (sector aéreo, retailers, inmobiliarias) y las beneficiadas (tecnológicas, retailers online).

La Cartera

La exposición neta de VALENTUM a renta variable a cierre del mes es del 81,61%. La época de resultados está siendo buena, en general, para las empresas de la cartera. Tras la fuerte rotación de cartera que hicimos con el inicio de la pandemia, los movimientos que estamos haciendo ahora son, en su mayoría, ajustes de pesos en las posiciones.

Los Detalles

Digital Value es una inversión importante en nuestro fondo con un peso superior al 3%. Es un consultor e integrador de sistemas tecnológico italiano, especializado en grandes empresas y sector público. Es el resultado de la fusión de dos compañías: Itaware e ITD solutions. **Nos gusta Italia para este sector ya que va por detrás del resto de Europa en la digitalización** de sus empresas y creemos que el mercado crecerá más rápido y tardará más en estabilizarse. Ya hay dos comparables muy buenos cotizando a altos múltiplos como son Reply y Sesa (de la que fuimos accionistas y que a su vez también lo es de DV) y esperamos que, si sigue creciendo como hasta ahora y según se vaya haciendo más grande, el mercado vaya incrementando el múltiplo que está dispuesto a pagar.

La compañía venía creciendo en ventas al 20% durante 2019 y en el primer semestre de 2020 ha mantenido ese crecimiento sin que la pandemia le haya afectado. Los márgenes aún no los han publicado, pero esperamos que estén en torno al 9% y que lleguen al 10% en el medio plazo. Además, no descartamos adquisiciones que puedan acelerar el crecimiento. La compañía es pequeña, no llega a los 300mn de capitalización y tiene un balance saneado, cotiza a 11x beneficios (9x ajustando por caja) muy por debajo de los múltiplos de sus comparables. Llevamos invertidos desde los 13,30/acc. Esperamos seguir mucho tiempo invertidos si continua con esta fortaleza de resultados.

Digital Value es un claro ejemplo del tipo de compañías que nos gustan al combinar varios factores que aumentan las probabilidades de éxito: **1)** es una **compañía pequeña**, muy pequeña en el momento en el que la descubrimos; **2)** Tiene un **equipo gestor** con intereses en el accionariado y que ha fundado la empresa y ha crecido con una combinación de dos negocios



que la hacía más atractiva; **3) Sus clientes son grandes corporaciones sólidas**, lo cual reduce el riesgo de cobro y demuestra la calidad del producto de Digital Value y de los gestores de las compañías. Para empresas pequeñas suele ser mucho más complicado acceder a grandes grupos donde prefieren proveedores grandes con demostrada experiencia; **4) Tiene en el accionariado a Sesa**, una empresa de reconocido prestigio en Italia y mayor tamaño. Este punto nos da confianza por tres razones, primero porque tienen intereses económicos y por lo tanto demuestran su confianza y conocen bien al equipo. En segundo lugar, el producto de Digital Value es mucho más puntero que el principal negocio de Sesa (en gran parte distribución e instalación de hardware), por lo que pensamos que el múltiplo no solo debería acercarse al de Sesa, sino superarlo. Y, en tercer lugar, y derivado de lo anterior, tiene mucho sentido que Sesa acabe integrando Digital Value en su estructura (comprándolo). Esto último no es a lo que jugamos, pero pensamos que es una opcionalidad con sentido y muy interesante.

Todos estos factores hacen que Digital Value tenga muchas opciones de convertirse en una compañía de tamaño medio sin necesidad de ampliar capital, solamente a base de componer sus flujos de caja en más negocio.

Con respecto a Magno, seguimos construyendo la cartera con muchísima ilusión y ya estamos con más del 40% del fondo invertido. Seguiremos ampliando la información a medida que se desarrolle la confección de la cartera.

Un saludo,

Para más información puede contactar con nosotros en el 91 250 02 46 y en el 646 754 218.

VALENTUM, FI

www.valentum.es

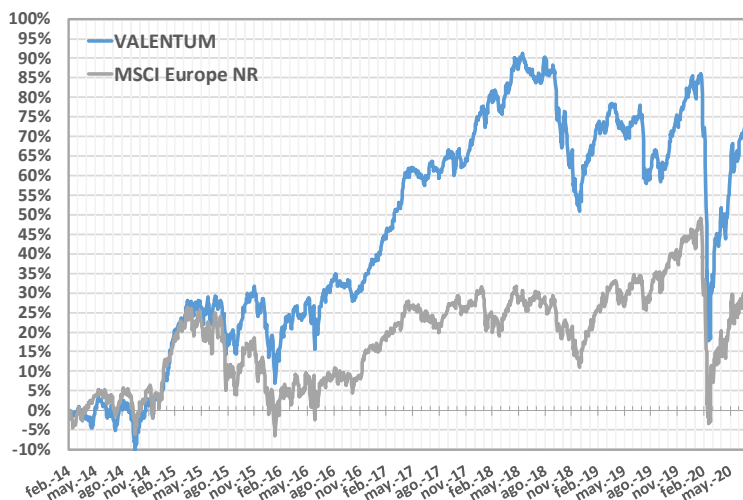
@ValentumAM



VALENTUM, FI es un fondo de

VALENTUM
ASSET MANAGEMENT

Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 31/07/2020



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

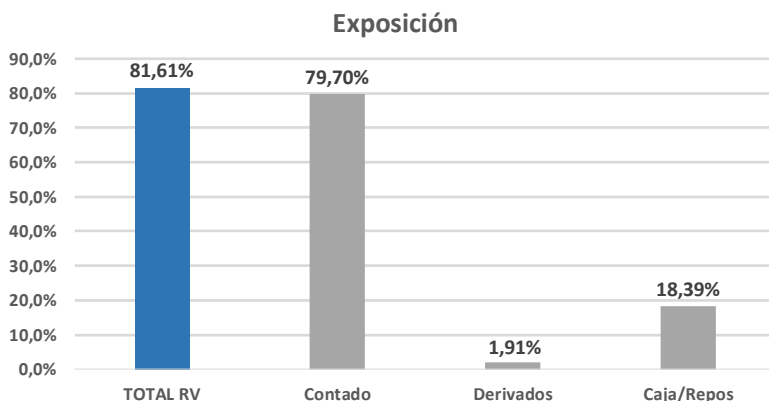
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

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%	-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%						-6,7%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	68,4%	23,1%	20,0%	-15,8%	125,1%	120,7%	55,7%
2020	-6,7%	-14,0%	-13,8%	-26,6%	-3,1%	-10,9%	-15,3%
TACC 3 años	1,0%	0,2%	-0,3%	-10,4%	11,2%	8,9%	2,2%
Volatilidad	23,3%	26,5%	30,9%	32,1%	33,7%	36,2%	42,0%

* 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	VALNTUM SM EQUITY
Patrimonio	88.537.724 €
Valor Liquidativo	16,81 €
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: €1500 Posteriores: €100

Información Legal

Sociedad Gestora	Valentum Asset Management, SGIIC, 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, 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.