



Madrid, 09 de agosto de 2021.

Durante el mes de julio, **VALENTUM FI** subió **+2,24%** y **VALENTUM MAGNO FI** **+1,78%** (**Eurostoxx +0,72%**, **IBEX -1,22%**, **MSCI Europe NR +1,86%**, **S&P500 en EUR +2,35%**, **Russell 2000 en EUR -3,61%**). En cuanto al COVID, la situación sigue con altibajos y con cambios constantes en las normas, restricciones y cuarentenas a aplicar en viajes según el origen y el destino. En cualquier caso, no parece que vaya a haber restricciones que impacte demasiado la economía, más allá de ciertos problemas de suministro de algunos productos, como hemos estado viendo en los últimos meses.

La Cartera

La exposición neta de **VALENTUM FI** a renta variable a cierre del mes es del **92,29%** y la de **VALENTUM MAGNO FI** del **77,62%**. Durante el mes de julio hemos aumentado ligeramente el peso en **Alantra** que sigue publicando unos resultados espectaculares trimestre a trimestre y hemos vendido definitivamente nuestra posición en **ATOS**.

Los Detalles

En cartera tenemos algunas compañías de consultoría de IT y digitalización. **Digital Value** es una de las que más alegrías nos ha aportado. Nos gustan este tipo de compañías por su modelo de negocio liviano en capital empleado, buenos clientes y con buen momento de crecimiento. El problema es que, normalmente, nos encontramos con cotizaciones muy exigentes. La pandemia tuvo un impacto muy fuerte en la cotización de muchas de éstas y vimos oportunidad de invertir en algunas de ellas, como **AKKA**, **Alten**, **BTS**, **Allgeier (de la que se escindió Nagarro)**, y **Atos**, con resultados en general muy satisfactorios para la cartera (a excepción de **Atos y, hasta hace poco, AKKA**).

AKKA Technologies es una compañía francesa de consultoría, con mucha exposición a los sectores de automoción y aeroespacial. Invertimos en **AKKA** en la caída de los mercados de 2020. A diferencia de algunas de sus comparables, la cotización de **AKKA** se había quedado rezagada porque muchos de sus clientes no habían vuelto con la fuerza esperada y por su balance, algo más endeudado, debido, entre otras cosas, a la adquisición de Data Respons. La tesis de inversión de recuperación de ingresos y de mejora de márgenes por encima los niveles pre-pandemia seguía vigente. De hecho, gran parte de la mejora de márgenes vendrá de reducción de costes y medidas internas de la compañía, algo que nos gusta por ser cuestiones en manos de los directivos de la empresa y no tan dependiente de la mejora del sector. Además, el principal accionista es la familia Ricci que controla casi la mitad de las acciones y habían hecho una ampliación de capital con prima sobre la cotización en octubre de 2020 junto a CNP, reafirmando su confianza en la compañía. El problema fue que desde entonces la cotización no había mejorado porque los resultados iban algo lentos. En los últimos 12 meses, su comparable más directo, **Alten**, le sacaba un 50% de subida de cotización.



A finales de julio Adecco, a través de Modis, ha lanzado una OPA por AKKA con un 100% de prima. El principal accionista de **AKKA**, la familia, se ha comprometido a aceptar la oferta. La noticia nos ha aportado c.1% de revalorización a toda la cartera. Pensamos que **AKKA** seguirá generando valor y mejorando márgenes, pero la oferta nos parece un precio justo.

Por otra parte, y como hemos comentado al principio de la carta, hemos vendido **ATOS**. Con una idea similar a la de **AKKA**, invertimos en **ATOS** en plena pandemia. Habíamos analizado **ATOS** en muchas ocasiones, pero nos parecía que no estaba lo suficientemente barata, teniendo en cuenta que tienen una parte del negocio que crece poco y que había que vender. Con la caída del mercado en 2020 decidimos comprar. La realidad ha sido que la parte del negocio antiguo de poco crecimiento no ha sido compensada por el mayor crecimiento del nuevo negocio y el equipo gestor no ha sido lo suficientemente ágil como para desprenderse del negocio antiguo. Le hemos dado a Atos más oportunidades de las que solemos dar a muchas compañías en cartera cuando vemos que no ejecutan como esperábamos, y esto ha acabado siendo un error. Este tipo de cosas nos recuerdan constantemente **la importancia de la pata “momentum” de nuestra filosofía de inversión.**

En cuanto a la temporada de resultados que acaba de comenzar, estamos viendo buenas cifras y expectativas de las compañías en cartera que ya han publicado.

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

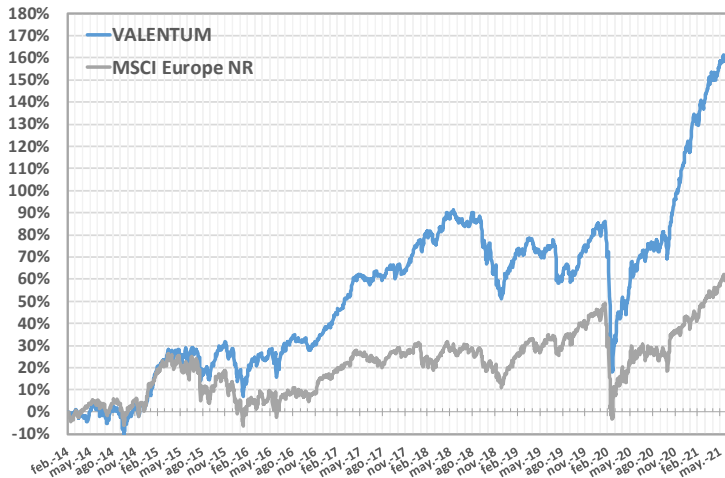


VALENTUM, FI y VALENTUM
MAGNO, FI son fondos de

VALENTUM
ASSET MANAGEMENT



Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 31/07/2021



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

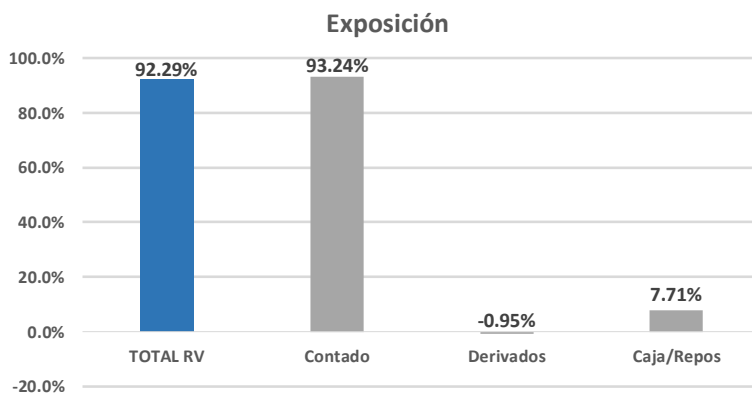
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

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%	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%	-	-	-	-	-	26.1%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	166.5%	62.7%	57.5%	8.6%	204.9%	196.6%	135.3%
2021	26.1%	17.5%	16.9%	9.2%	21.4%	19.0%	16.7%
CAGR desde inicio	14.1%	6.8%	6.3%	1.1%	16.2%	15.8%	12.2%
Volatilidad	10.9%	13.8%	16.9%	19.2%	14.8%	14.1%	22.3%

* 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	156,704,989 €
Valor Liquidativo	26.60 €
Cálculo	Diario
Divisa denominación	Euro
Dividendos	Acumulación

Comisiones

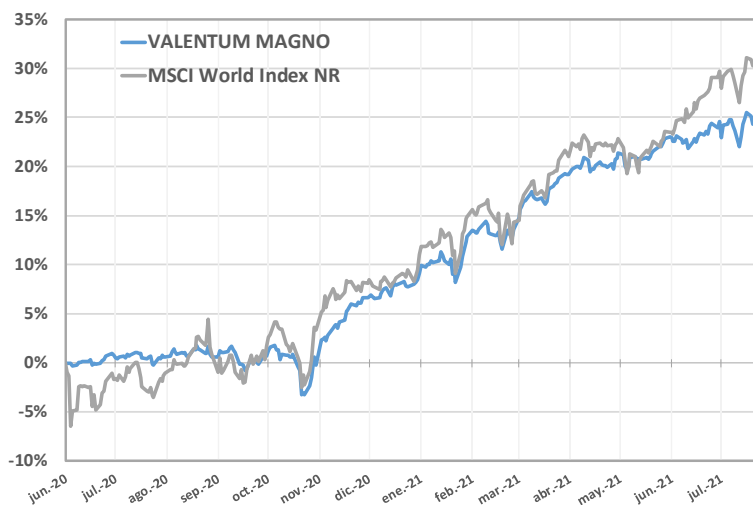
Comisión gestión s/ Patrimonio	1.35%
Comisión gestión s/ Resultados	9%
Comisión depositaria	0.04%
Comisión suscripción	No hay
Comisión reembolso	No hay
Inversión mínima	No hay

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	CNMF
Nº Registro	4710



Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 31/07/2021



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

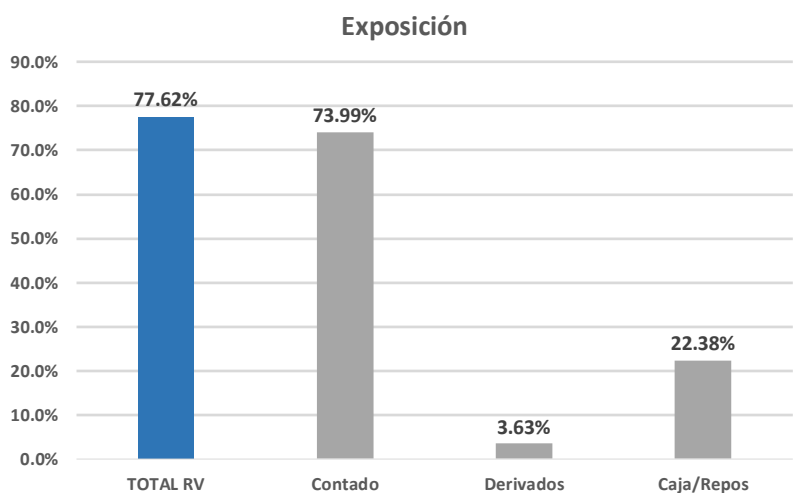
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
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%	-	-	-	-	-	16.5%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (08/06/2020)	25.6%	29.9%	24.4%	13.6%	31.2%	23.4%	39.3%
2021	16.5%	18.7%	16.9%	9.2%	21.4%	19.0%	16.7%
Volatilidad	8.4%	12.2%	16.9%	19.2%	14.8%	14.1%	22.3%

* Rentabilidades de todos los índices en EUR.

Inversión por tipo de instrumento



Información del Fondo

Denominación	VALENTUM MAGNO, FI
Política de Inversión	Renta Variable Global
ISIN	ES0182719007
Código Bloomberg	VMMAGNO SM EQUITY
Patrimonio	3,630,046 €
Valor Liquidativo	12.55 €
Cálculo	Diario
Divisa denominación	Euro
Dividendos	Acumulación

Comisiones

Comisión gestión s/ Patrimonio	1.00%
Comisión gestión s/ Resultados	9% (A partir del 3% cada año)
Comisión depositaria	0.06%

Comisión suscripción No hay

Comisión reembolso No hay

Inversión mínima No hay

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	5458



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.