



Madrid, 8 de julio de 2020.

Durante el mes de junio, **VALENTUM** subió **+5,76%** (Eurostoxx +6,40%, IBEX +2,62%, MSCI Europe NR +3,07%, S&P500 en EUR +0,96%, Russell 2000 en EUR +2,50%). Los mercados han tenido un mes más calmado, aunque la volatilidad intradía ha persistido ya que el mercado se debate entre el incremento de casos en estados norteamericanos como Florida o Texas, rebotes varios en Europa y los múltiples anuncios de avances de distintas vacunas. A nivel económico empezamos a ver datos de confianza mejorando y el consumo va volviendo, aunque de forma tremendamente dispar entre sectores. El turismo sigue afectado y la recuperación en todo lo relacionado con viajes parece que tardará más en llegar.

### La Cartera

La **exposición neta de VALENTUM a renta variable a cierre del mes es del 82,83%**. Hemos aumentado ligeramente la exposición, principalmente con algunos valores ya presentes en cartera y ejecutando rotación de los que consideramos menos favorecidos en los próximos meses hacia los que más catalizadores presentan.

### Los Detalles

En junio obtuvimos la aprobación de la CNMV de un nuevo fondo, **Valentum MAGNO FI**. Este nuevo fondo va a seguir la identidad de Valentum, FI y de la gestora. Invertirá en renta variable y con los mismos pilares de inversión que ha seguido Valentum desde su nacimiento, esto es, generación de caja, poco apalancamiento y catalizadores.

La diferencia radica en el tamaño de las compañías en las que se invertirá y la liquidez de dichos valores. **MAGNO** invertirá en compañías grandes y con elevada liquidez.

### ¿Por qué hacemos esto?

En **Valentum** siempre hemos pensado que los valores pequeños aportan una diferenciación y un mayor potencial, al ser compañías menos conocidas y donde el mercado es menos eficiente. Nuestro método centrado en seguir de cerca las compañías con mucho contacto directo pensamos, aporta la posibilidad de conocer y entender bien este tipo de compañías. No obstante, existe un riesgo de iliquidez que siempre hemos asumido con naturalidad y últimamente hemos reducido, aumentando el número de compañías en cartera.

Pero ese tipo de inversión no es para todos. Entendemos que hay inversores que prefieren no tener ese riesgo. Un fondo de compañías grandes puede ser la solución, pero hay que mejorar esa idea inicial con algo que aporte un potencial de mayor rentabilidad. **MAGNO** buscará ese objetivo de la siguiente forma:

- 1) Una **cartera diversificada pero alejada del corsé de un índice**. Al igual que en **Valentum**, **MAGNO** invertirá sólo en los valores que nos gusten y no replicará ni un índice ni la



estructura sectorial de un índice. Seguiremos evitando los sectores que no nos gustan (en general Bancos, Telecom, Utilities y Commodities) salvo excepciones concretas de compañías donde veamos valor y seguridad. Y combinaremos **negocios más estables con otros más movidos: aceite, vinagre y sal en su justa medida.**

- 2) **Derivados.** En **Valentum** llevamos años utilizando estrategias muy simples de opciones que no buscan otra cosa que entrar con descuento en los valores que nos gustan, venderlos con cierta prima, o generar una pequeña rentabilidad adicional cuando éstos se paran. El problema de esta estrategia es que sólo se puede ejecutar en valores que tengan mercado de derivados (normalmente compañías grandes). Por eso pensamos que **MAGNO** será muy diferente, al aportar una cartera con identidad propia y utilizar en gran parte de la cartera un instrumento, además de las acciones, que puede **aportar una rentabilidad adicional reduciendo, al mismo tiempo, la volatilidad del fondo.**
- 3) **Calidad.** Nuestro lema **“Value & Momentum”** resume muchos conceptos en dos palabras, pero la conclusión breve es que nos gustan **compañías baratas con catalizadores** que hagan aflorar el valor. Cada vez más huimos de inversiones que estén solamente baratas, o compañías cuyo catalizador sea algo exógeno (un ciclo fuerte, una decisión regulatoria, el precio de una materia prima o cualquier cosa que sus directivos sean incapaces de controlar). Al final, ese catalizador es la mejora de resultados. Por tanto, **necesitamos que las compañías crezcan, es vital.** No entendemos bien las etiquetas de “value”, “growth”, “quality” que el mercado se dedica a generar. Buscamos empresas que valdrán más con el tiempo porque sus directivos están desarrollando productos y servicios buenos para sus clientes, conseguirán ganar más dinero, y valdrán más en los próximos años.

**A medida que construyamos la cartera de Valentum MAGNO iremos dando más detalles y seguiremos informando como siempre de la evolución de Valentum, FI.**

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

@ValentumAM

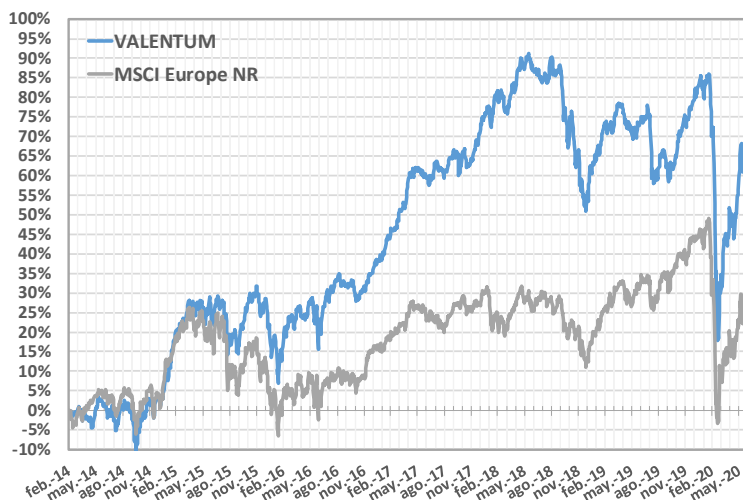


VALENTUM, FI es un fondo de

**VALENTUM**  
ASSET MANAGEMENT



**Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 30/06/2020**



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

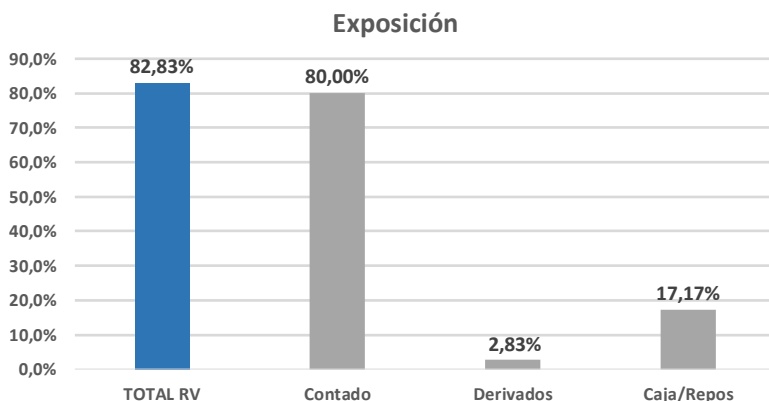
**Evolución Mensual y vs. Principales Índices**

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%							-8,3%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	65,4%	24,8%	22,0%	-11,9%	124,5%	126,6%	59,6%
2020	-8,3%	-12,8%	-12,4%	-23,1%	-3,4%	-8,5%	-13,2%
TACC 3 años	0,8%	0,5%	0,4%	-8,7%	10,6%	9,6%	2,1%
Volatilidad	23,9%	26,1%	30,5%	31,5%	33,5%	36,0%	41,7%

\* 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	89.454.776 €
Valor Liquidativo	16,51 €
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](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.