



Madrid, 6 de julio de 2021.

Durante el mes de junio, **VALENTUM FI** subió **+1,38%** y **VALENTUM MAGNO FI** **+1,58%** (**Eurostoxx +0,68%**, **IBEX -3,14%**, **MSCI Europe NR +1,70%**, **S&P500 en EUR +5,08%**, **Russell 2000 en EUR +4,68%**). Los contagios están aumentando en los países desarrollados debido a que la cepa delta es más contagiosa que las cepas anteriores, sin embargo, el número de hospitalizaciones y muertes siguen cayendo gracias a las vacunaciones. A nivel macroeconómico sigue estando todo el foco en la inflación y básicamente en entender si será una inflación transitoria o más duradera, con las consecuencias que ello puede acarrear en los tipos de interés.

La Cartera

La exposición neta de **VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 88,96%** y la de **VALENTUM MAGNO FI del 80,32%**. Durante el mes de junio lo más relevante ha sido la salida de **Kape** de la cartera, ya que creemos que el lanzamiento de un VPN virtual gratuito por parte de Apple y Google es una seria amenaza (aunque el mercado no lo ve así). Por otra parte, hemos incrementado el peso en **Thor** y en **Malibú**.

Los Detalles

Queremos comentar este mes otra compañía italiana que tenemos en cartera: **Farmae. Es el líder en parafarmacia y productos de belleza online en Italia**, donde ha venido creciendo durante los últimos cinco años por encima del 80%.

El mercado italiano de parafarmacia y productos de belleza online es relativamente joven y está aún menos desarrollado que otros de Europa, lo que permite mayores crecimientos que en otras zonas europeas. En concreto es un mercado de €20bn con tan sólo un 5% de penetración online (>20% en otros países europeos como Alemania). Además, aún no se ha desarrollado la posibilidad de la venta de medicamentos online, lo que aumentaría significativamente el mercado potencial para **Farmae**.

Durante la semana pasada, **Farmae** anunció la compra de **AmicaFarmacia (AF)**, el segundo jugador del mercado, a 1,4x Ventas 2020 (vs 2,7x Farmae). AF crece al 34% vs 74% Farmae y tiene una conversión de visita en pedido de tan solo el 1,6% (vs 4% Farmae) por lo que Farmae espera **fuertes sinergias de ingresos** con tan sólo aplicar las herramientas de marketing y un mejor know-how digital que el de AF. Además, esperamos mejoras logísticas, de servicio al cliente, una mayor penetración del co-marketing. Sin olvidar que una mayor masa crítica debería implicar ahorros de costes en poder de negociación con proveedores y eficiencias en la cadena de valor. Con esta compra, Farmae será 5 veces más grande que su segundo competidor.

La compra se hace mediante una ampliación de capital reservada para el dueño de AF (Marco Di Filippo) que pasa a tener un 16% de la fusionada, mientras que Riccardo Iacometti (fundador



de Farmae) se mantiene como principal accionista de Farmae con un 59% (vs 70% anterior) y el resto es free float.

Pensamos que la oportunidad de Farmae es interesantísima en un mercado aún por desarrollar donde tiene una posición competitiva abrumadora y cotizando con descuento frente a otros competidores europeos como ZurRose o ShopApotheke.

En **Magno**, nos gustaría destacar **Prosus. Es un conglomerado de inversiones en internet con exposición a activos digitales que cotiza con un 40% de descuento frente a NAV. Mantiene inversiones importantes en clasificados online, food delivery, pagos y retail online pero** su principal inversión es Tencent (85% del NAV). Invertir en Prosus nos permite comprar Tencent con descuento y por debajo de 20x PER 2022 excluyendo sus inversiones en otras compañías como Sea, JD, o PDD. En estos momentos, las compañías chinas están en el ojo del huracán desde la salida frustrada a bolsa de Ant (y la desaparición de Jack Ma) y más recientemente por los problemas de Didi. Pony Ma ha mantenido buenas relaciones con el Gobierno lo que debería de proteger algo más a Tencent.

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

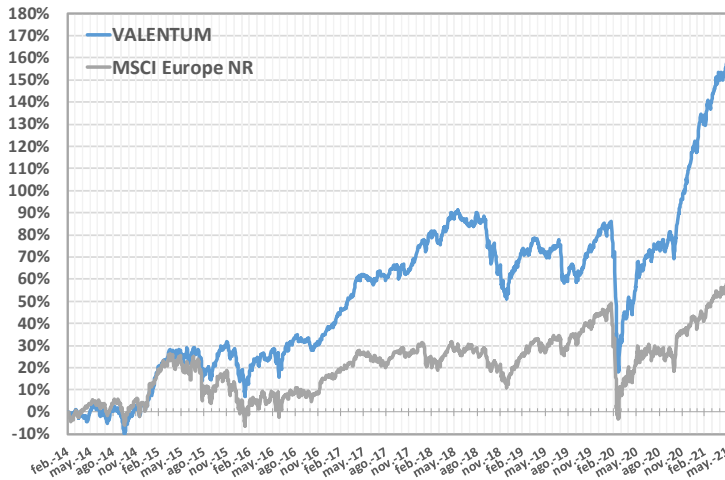
@ValentumAM



VALENTUM, FI y VALENTUM
MAGNO, FI son fondos de

VALENTUM
ASSET MANAGEMENT

Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 30/06/2021



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

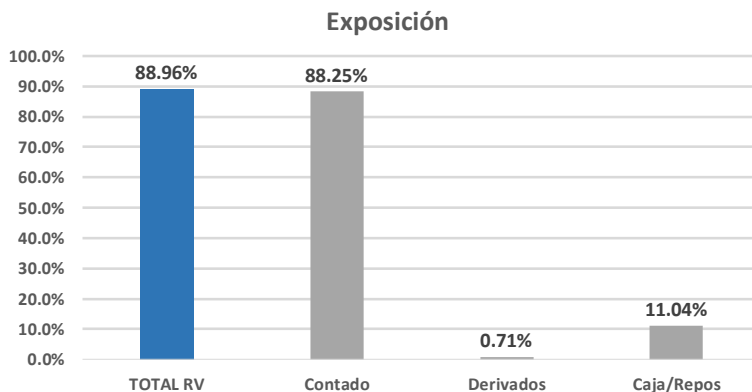
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

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%	-	-	-	-	-	-	23.4%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	160.6%	59.7%	56.4%	9.9%	197.9%	192.7%	144.1%
2021	23.4%	15.4%	16.1%	10.5%	18.7%	17.4%	21.1%
CAGR desde inicio	13.9%	6.6%	6.3%	1.3%	16.0%	15.8%	12.9%
Volatilidad	10.6%	14.0%	17.0%	19.6%	15.0%	14.3%	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	152,845,573 €
Valor Liquidativo	26.02 €
Cálculo	Diario
Divisa denominación	Euro
Dividendos	Acumulación

Comisiones

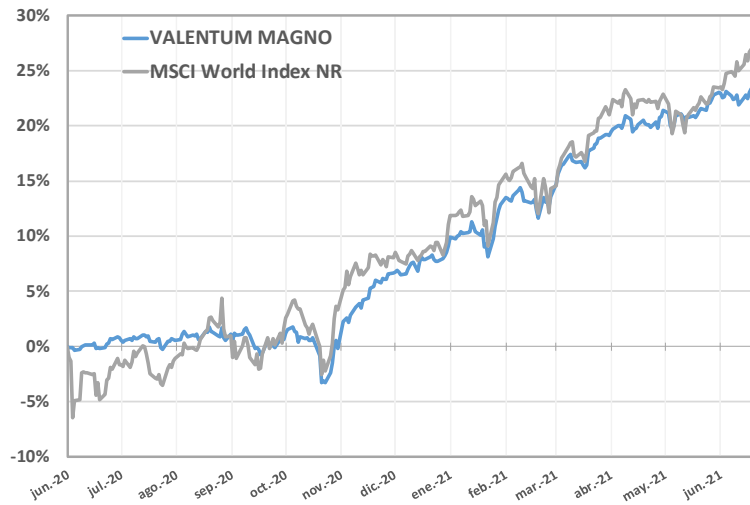
Comisión gestión s/ Patrimonio	1.35%
Comisión gestión s/ Resultados	9%
Comisión depositaria	0.04%
Comisión suscripción	No hay
Comisión reembolso	No hay
Inversión mínima	No hay

Información Legal

Sociedad Gestora	Valentum Asset Management, SGIC, 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



Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 30/06/2021



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

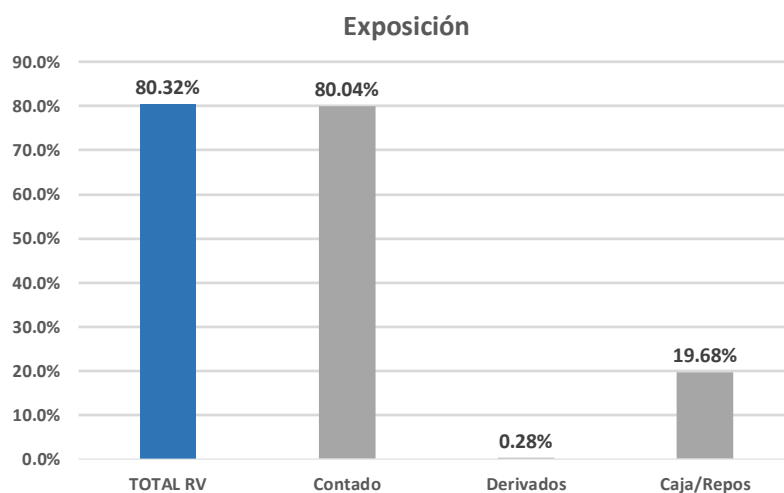
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

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%	-	-	-	-	-	-	14.5%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (08/06/2020)	23.4%	27.6%	23.6%	15.0%	28.2%	21.7%	44.5%
2021	14.5%	16.6%	16.1%	10.5%	18.7%	17.4%	21.1%
Volatilidad	8.0%	12.3%	17.1%	19.7%	14.9%	14.3%	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	3,249,562 €
Valor Liquidativo	12.33 €
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.