



Madrid, 7 de junio de 2021.

Durante el mes de mayo, **VALENTUM FI** subió **+1,84%** y **VALENTUM MAGNO FI** **+1,30%** (**Eurostoxx +2,30%**, **IBEX +3,90%**, **MSCI Europe NR +2,56%**, **S&P500 en EUR -0,53%**, **Russell 2000 en EUR -1,00%**). El ritmo de vacunaciones continua por buen camino en países desarrollados y, aunque existen miedos a posibles rebrotes relacionados con la cepa india y la colombiana, poco a poco vamos volviendo a la normalidad. 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 **91,09%** y la de **VALENTUM MAGNO FI** del **75,44%**. Pocos cambios en cartera durante el mes de mayo, lo más importante ha sido la entrada en dos salidas a bolsa de compañías pequeñas europeas que nos han parecido muy interesantes.

Los Detalles

Este mes queremos comentar otra compañía que compramos durante la pandemia: **SanLorenzo**.

Es una compañía que salió a bolsa hace dos años y que se dedica a la **construcción de yates** (sólo barcos de motor, no veleros) de lujo. De hecho, hacen unos 50 yates al año, muy diferenciados de otras marcas massmarket como Beneteau, Catana, Hanse Yachts o Malibú (que también tenemos en cartera). Sus competidores son marcas como Azimut-Benetti, Ferretti, Sunseeker, Princess o Italian Sea Group (que sale a bolsa ahora). Otra de las características de este nicho es que se necesitan de menos intermediarios para vender un yate y no es raro que el cliente final negocie directamente con el fabricante. A medida que aumentan las esloras, aumenta el nivel de detalle y personalización, por lo que el trato con el cliente es directo.

Es una compañía integrada que diseña y construye los barcos que vende, salvo en Bluegame que no los fabrican ellos. Tiene tres divisiones: yates (entre 24 y 38 metros), super yates (44-68 metros) y Bluegame (su división de lanchas, compraron la marca en 2018).

Pensamos que está en un nicho con dos vientos de cola muy importantes: en primer lugar, el segmento de personas ricas y ultra ricas está creciendo fuertemente en el mundo (7 veces por encima del incremento de población mundial) y en segundo lugar, la penetración de los yates en este nicho es aún muy baja (1,8% del gasto total de los ultra ricos).

A esto hay que unirle que el momento de demanda es especialmente bueno. Tras el confinamiento, la demanda para barcos está creciendo de manera muy fuerte, a pesar de la ausencia de ferias, lo que está haciendo que las compañías del sector estén presentando cifras de pedidos altísimas asegurando la producción para muchos meses.



La compañía está controlada por Massimo Perotti (63%) que compró la compañía en 2005. A pesar de que la compañía tiene algo de ciclicidad, aunque mucho menos que las de barcos más asequibles, Perotti ha sido capaz de multiplicar casi por 3 la producción desde que la controla.

La compañía está cotizando a 18x beneficios, 5% FCF yield'22 sin deuda, para un crecimiento en torno al 10% en ventas, con expansión de márgenes y una cartera de pedidos superior al año. Además, pensamos que existen posibilidades de consolidación y hay algunas oportunidades actualmente como la entrada de Perini Navi (mega yates de vela) en suspensión de pagos.

En **Magno**, nos gustaría destacar **Fortinet**. **Fortinet** es, junto a Palo Alto, el gran referente para **proteger a las compañías, gobiernos y otros proveedores de servicios de ataques informáticos**. Durante los últimos años, el tema de la ciberseguridad no ha hecho sino incrementar de manera significativa y pensamos que es una tendencia que, por desgracia, no va a parar. Estamos viendo constantemente compañías cotizadas que sufren ataques y con consecuencias importantes tanto económicas, como de imagen de servicio, por lo que la ciberseguridad está siendo cada vez más una partida más importante ya que el coste es una fracción muy pequeña del daño que puede llegar a suceder.

La calidad de esta compañía es altísima, con un crecimiento anual compuesto de ventas en los últimos diez años del 22%, y en beneficio neto del 26%. El 10% de la capitalización es caja, recompran acciones de forma recurrente y está acelerando el crecimiento. Ahora cotiza a un 4% de FCF yield 2022, lo cual nos parece interesante viendo el crecimiento esperado y el tirón tanto del producto como del negocio a nivel global.

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

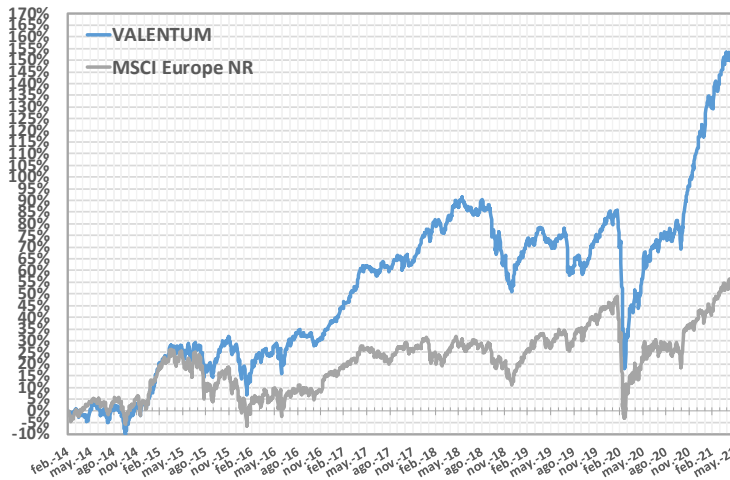


VALENTUM, FI y VALENTUM
MAGNO, FI son fondos de

VALENTUM
ASSET MANAGEMENT



Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 31/05/2021



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

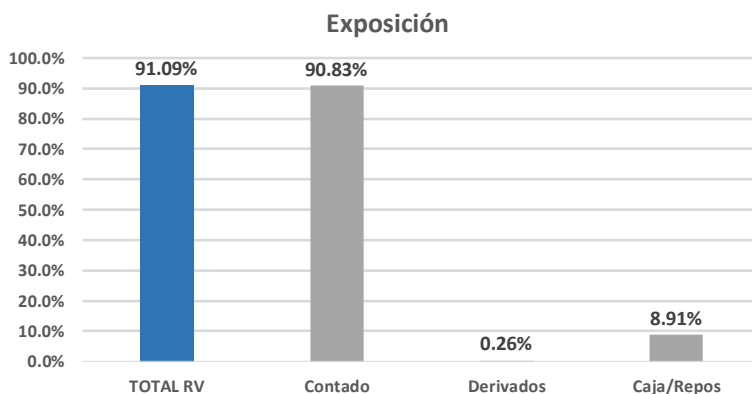
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

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%	-	-	-	-	-	-	-	21.7%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	157.1%	57.1%	55.3%	13.5%	183.5%	183.8%	133.2%
2021	21.7%	13.4%	15.3%	14.1%	12.9%	13.8%	15.7%
CAGR desde inicio	13.9%	6.4%	6.3%	1.8%	15.4%	15.5%	12.4%
Volatilidad	11.6%	15.5%	19.1%	21.6%	17.1%	17.3%	25.0%

* 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	147,709,143 €
Valor Liquidativo	25.66 €
Cálculo	Diario
Divisa denominación	Euro
Dividendos	Acumulación

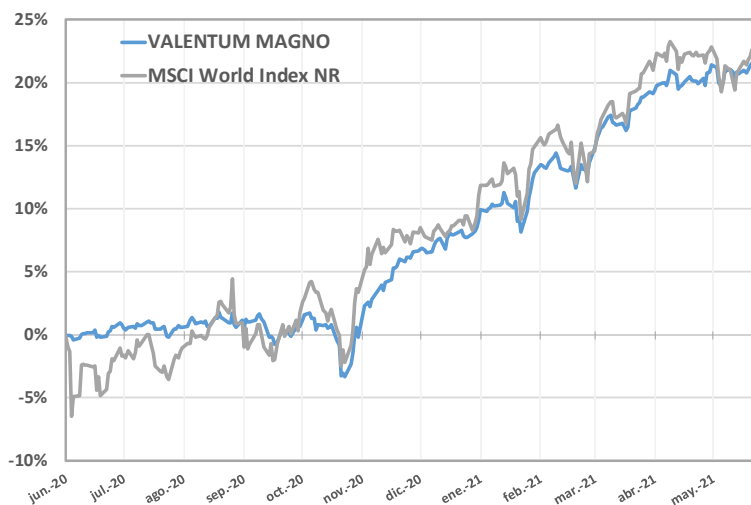
Comisiones

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	CNMF
Nº Registro	4710

Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 31/05/2021



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

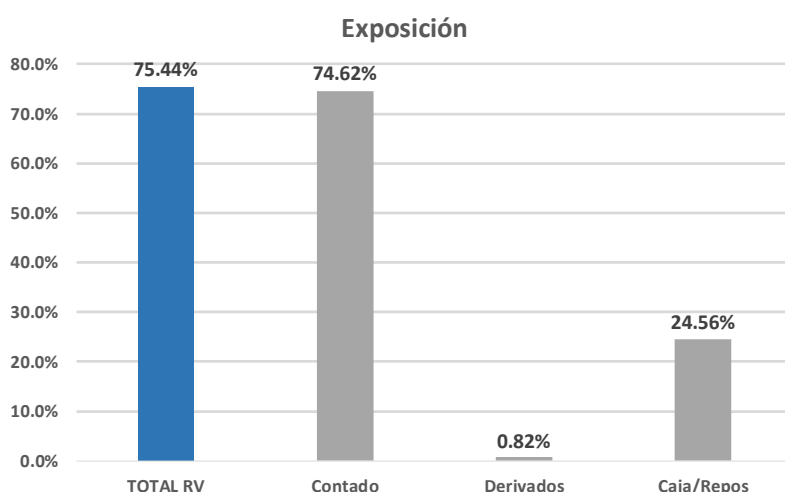
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

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%	-	-	-	-	-	-	-	12.7%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (08/06/2020)	21.5%	22.0%	22.7%	18.8%	22.0%	18.1%	38.0%
2021	12.7%	11.5%	15.3%	14.1%	12.9%	13.8%	15.7%
Volatilidad	7.9%	14.1%	19.1%	21.6%	17.1%	17.3%	25.0%

* 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	3,169,399 €
Valor Liquidativo	12.14 €
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.