

Madrid, 4 de diciembre de 2020.

Durante el mes de noviembre, **VALENTUM** subió **+14,40%** (**Eurostoxx +18,09%**, **IBEX +25,31%**, **MSCI Europe NR +13,95%**, **S&P500 en EUR +7,98%**, **Russell 2000 en EUR +15,29%**). El mercado ha reaccionado de manera violenta y muy positiva a los magníficos datos de eficacia de las vacunas de Pfizer/Biontech y Moderna descontando una reapertura total de la economía mucho antes de lo esperado.

La Cartera

La exposición neta de VALENTUM a renta variable a cierre del mes es del 86,75%. Con los datos de eficacia de las vacunas hemos comprado posiciones en compañías cíclicas, entre ellas Somec, que comentamos más adelante. Este mes hemos vendido nuestras últimas acciones en Rovi a €40/acc. Compramos las primeras en 2014 a €9/acc. para jugar la aprobación de la enoxaparina. Desde entonces se han sucedido las noticias positivas y, aunque pensamos que continuarán, pensamos que la cotización refleja un gran optimismo aupado por la producción de las vacunas de Moderna.

Los Detalles

Somec es una compañía que nace como especialista en la construcción de las grandes estructuras de ventanales de los cruceros. Desde ahí se ha diversificado por una parte hacia otras partes de los cruceros (interiores, cocinas) y por otra, a esos ventanales para grandes edificios. Todo se ha ido construyendo mediante pequeñas adquisiciones.

El histórico de la compañía es de un crecimiento muy fuerte desde los €30mn de ingresos en 2016 hasta los €225mn en 2020e. Como consecuencia de la pandemia, cualquier compañía que estuviera relacionada con el sector de cruceros ha sufrido muchísimo, pero en el caso de Somec, aunque la cotización cayera, los fundamentales han demostrado ser muy sólidos. Durante este año, la compañía ha captado pedidos por más de €250mn (>1x ventas) y tiene un *backlog* mayor a €700mn, lo que da una visibilidad muy grande al negocio. Además, SOMEK se ha diversificado mucho, tanto por producto como por zona geográfica (EE.UU., China), haciéndola una compañía mucho más fiable que en el pasado.

Durante este año, las ventas caerán (-9%) como consecuencia de los cierres en las plantas productivas y las paradas en los astilleros durante el primer confinamiento, pero para el año 2021 la compañía espera tener ya mejores resultados que en el año 2019 y doblar el EBITDA de 2020 en 2022 con gran visibilidad por su importante backlog. De hecho, están utilizando la totalidad de su capacidad productiva. La compañía está cotizando a 10x beneficios 2022 y no contamos posibles vientos de cola como mayores pedidos en el sector cruceros después de que este año haya sido récord en el número de cruceros mandados al desguace.

Respecto a **Magno**, con las subidas de la cotización de nuestras compañías nos hemos llevado la mayoría de las primas de las opciones y las hemos rolando. Hemos construido una cartera



atractiva que consideramos equilibrada y diversificada con nombres de calidad en diferentes sectores, tanto tecnológico (como Fortinet, Oracle, Facebook, Google, Dropbox, Dialog), consumo (Zalando, Inditex, Essilor, Coca-Cola), Farma (Merck, Pfizer) algunas más cíclicas (Airbus, Arcelor, Peugeot) y más nombres en estos y otros sectores. Como hemos comentado en varias ocasiones, estas compañías nos dan la posibilidad de gestionar las posiciones vía opciones (PUTs y CALLs). En próximas cartas desglosaremos la totalidad de la cartera explicando los valores y el cómo y porqué de ayudarnos de las opciones en la gestión.

Del mismo modo nos gustaría informarles que hemos decidido **suprimir tanto la suscripción mínima inicial como las suscripciones mínimas adicionales en Valentum FI**. Esperamos que esta modificación sea beneficiosa para todos ustedes.

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

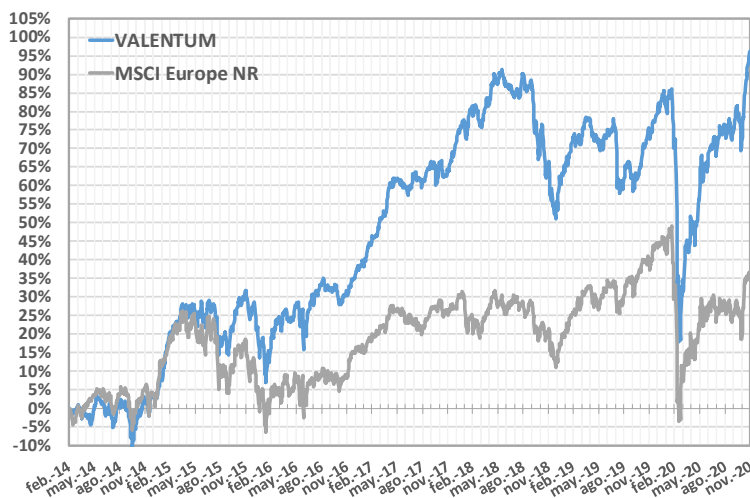
@ValentumAM



VALENTUM, FI es un fondo de

VALENTUM
ASSET MANAGEMENT

Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 30/11/2020



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

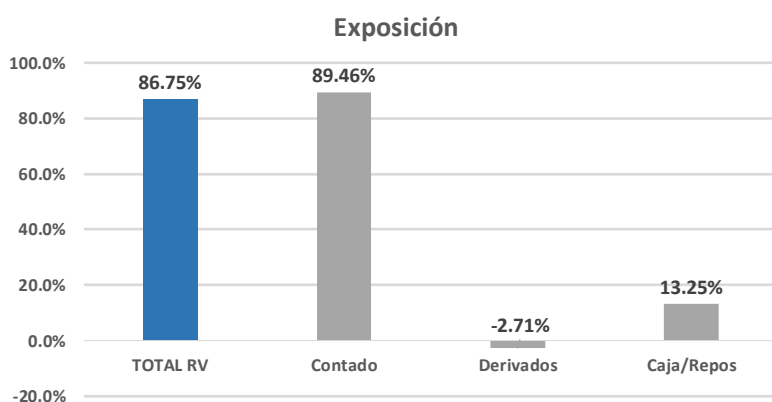
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

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%	3.8%	0.2%	-1.9%	14.4%		8.9%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	96.5%	35.3%	32.4%	-0.9%	147.4%	146.6%	89.8%
2020	8.9%	-5.6%	-4.9%	-13.5%	6.4%	-0.4%	3.2%
TACC 3 años	6.1%	2.4%	1.8%	-4.6%	12.4%	9.3%	6.6%
Volatilidad	23.9%	27.5%	32.4%	34.3%	34.5%	36.9%	43.0%

* 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	102,840,974 €
Valor Liquidativo	19.62 €
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: No hay Posteriores: 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



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.