



Madrid, 9 de diciembre de 2021.

Durante el mes de noviembre, **VALENTUM FI** cayó **-1,72%** y **VALENTUM MAGNO FI** **-3,76%** (**Eurostoxx -4,33%**, **IBEX -8,23%**, **MSCI Europe NR -2,49%**, **S&P500 en EUR +2,06%**, **Russell 2000 en EUR -1,51%**). Los mercados han estado muy volátiles durante el mes de noviembre y primeros de diciembre, pendiente de Ómicron y de la inflación. Respecto a Ómicron lo que sabemos es que la cepa es mucho más contagiosa que Delta, lo que aún no sabemos es la severidad, aunque los primeros datos sobre hospitalizaciones en Sudáfrica dan a entender que es mucho menos grave que Delta. Los países desarrollados ya están empezando a tomar ciertas medidas limitando tanto viajes como reuniones.

Por otro lado, la FED está cambiando el lenguaje al referirse a la inflación y ya no la califica de transitoria, lo que es importante respecto a la eliminación gradual de los estímulos y el ritmo de la subida de tipos.

La Cartera

La exposición neta de VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 91,38% y la de VALENTUM MAGNO FI del 87,48%. El incremento de pesos ha sido significativo respecto al mes anterior (+3% en Valentum y +10% en Valentum Magno) ya que hemos aprovechado los precios más bajos que el mercado ha ofrecido.

Los Detalles

En esta carta queremos hablar de **Roche Bobois**, se trata de una compañía pequeña francesa que vende muebles de lujo asociándose tanto con importantes diseñadores como con casas de moda. Es una empresa familiar donde las dos familias fundadoras controlan más del 50% pero que además tiene a Tamburi como inversor (35%). Tamburi es un holding italiano famoso por una gestión activa para mejorar operacional y comercialmente las empresas donde están invertidos.

Roche Bobois es una de las empresas que mejor ejemplifican nuestra apuesta por el lujo (como SanLorenzo o TISG) ya que pensamos que la demanda de estos productos va a seguir muy fuerte dado el importante incremento de ricos que se ha producido en los últimos años.

Roche Bobois sigue siendo una empresa con un alto volumen de ventas en Francia (1/3 del total) donde, aparte de la venta de muebles a través de tiendas **Roche Bobois**, tiene una división especializada en piel llamada Cuir Center que añade otro 10% de ventas. El resto de las ventas se reparten casi a partes iguales entre Norte América y Europa.

Las ventas las realiza a través de tiendas propias y de franquiciados (históricamente ha ido recomprado algunas) y tiene un plan para abrir unas 3 tiendas nuevas al año, más 5-10 franquiciados con foco en fuera de Francia.



Para este año la compañía pretende superar los €325mn en ingresos y mejorar significativamente su EBITDA (esperamos mejoras de márgenes superiores a los 300 pb). Con unas hipótesis conservadoras de crecimientos de ventas de dígito sencillo bajo hasta 2024 y manteniendo márgenes alcanzamos FCF yields en 2024 del 9%, un descuento significativo para una compañía que podría englobarse dentro del sector del lujo.

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

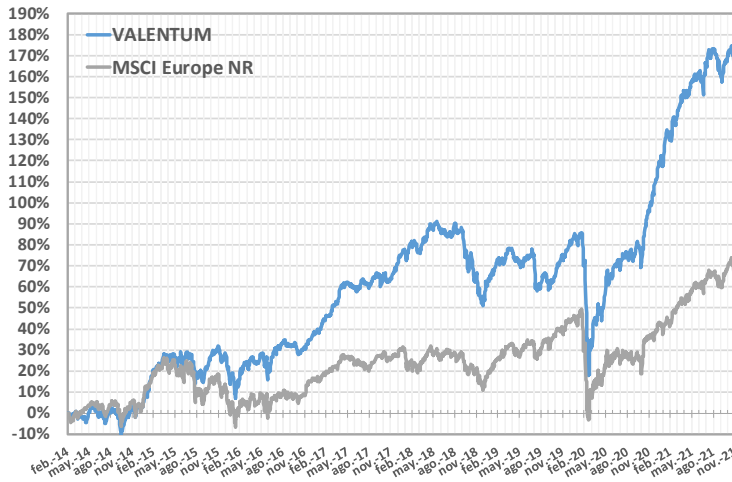
@ValentumAM



VALENTUM, FI y VALENTUM
MAGNO, FI son fondos de

VALENTUM
ASSET MANAGEMENT

Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 30/11/2021



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

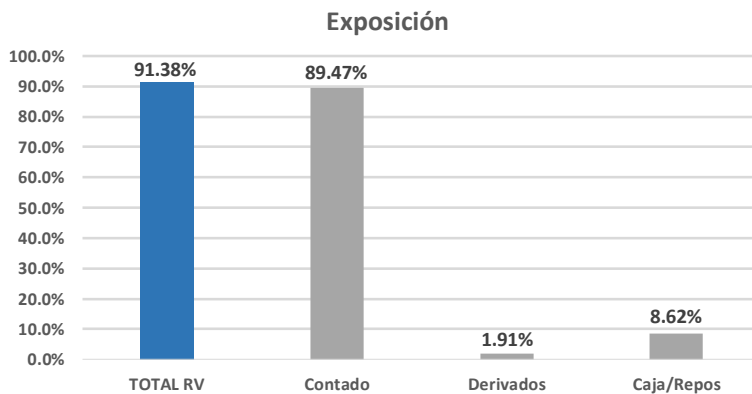
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

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%	2.1%	-3.8%	2.3%	-1.7%	-	24.6%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	170.6%	64.2%	57.1%	4.3%	234.9%	210.6%	145.4%
2021	28.1%	18.6%	16.6%	4.9%	33.4%	24.6%	21.8%
CAGR desde inicio	13.7%	6.6%	6.0%	0.5%	16.9%	15.7%	12.3%
Volatilidad	9.9%	11.3%	14.2%	16.1%	12.2%	11.6%	20.8%

* 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	156,954,981 €
Valor Liquidativo	26.28 €
Cálculo	Diario
Divisa denominación	Euro
Dividendos	Acumulación

Comisiones

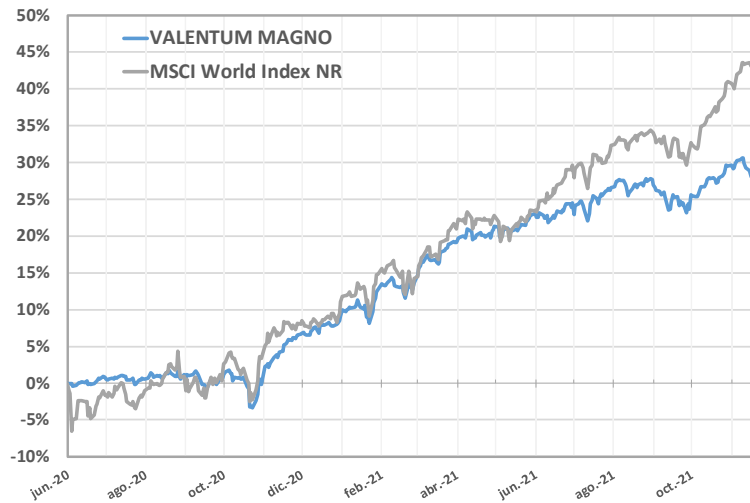
Comisión gestión s/ Patrimonio	1.35%
Comisión gestión s/ Resultados	9%
Comisión depositaria	0.04%
Comisión suscripción	No hay
Comisión reembolso	No hay
Inversión mínima	No hay

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 30/11/2021



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

Evolución Mensual y vs. Principales Índices

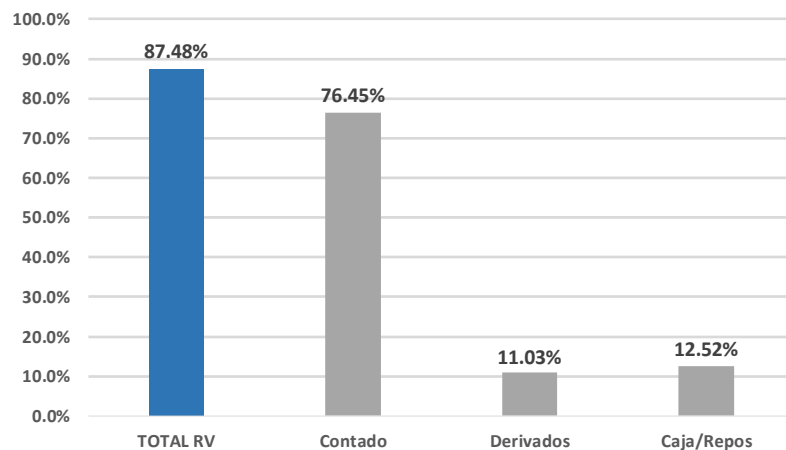
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2020	-	-	-	-	-	0.2%	-0.4%	1.2%	-0.7%	-3.5%	9.4%	1.9%	7.7%
2021	0.4%	3.2%	6.1%	1.3%	1.3%	1.6%	1.8%	1.0%	-2.1%	3.0%	-3.8%	-	14.2%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (08/06/2020)	23.1%	39.0%	24.1%	9.2%	44.1%	29.2%	45.3%
2021	14.2%	27.0%	16.6%	4.9%	33.4%	24.6%	21.8%
Volatilidad	8.3%	10.2%	14.2%	16.1%	12.2%	11.6%	20.8%

* Rentabilidades de todos los índices en EUR.

Inversión por tipo de instrumento

Exposición



Información del Fondo

Denominación	VALENTUM MAGNO, FI
Política de Inversión	Renta Variable Global
ISIN	ES0182719007
Código Bloomberg	VMMAGNO SM EQUITY
Patrimonio	4,426,371 €
Valor Liquidativo	12.31 €
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.