

Madrid, 6 de octubre de 2020.

Durante el mes de septiembre, **VALENTUM** subió **+0,18%** (Eurostoxx -2,33%, IBEX -3,62%, MSCI Europe NR -1,41%, S&P500 en EUR -1,93%, Russell 2000 en EUR -1,46%). Este mes hemos vivido algunos días de caídas en las bolsas a raíz del aumento de casos de COVID, aunque no han ido a más. Nos encontramos ante una situación complicada: casos aumentando en parte de Europa y EE.UU. mientras que no debería de quedar mucho para tener datos de las fases 3 de los desarrollos de las vacunas (Pfizer–BioNtech, Moderna).

### La Cartera

La exposición neta de VALENTUM a renta variable a cierre del mes es del **83,21%**. No hemos hecho cambios relevantes en la cartera más allá de la salida de MasMovil. Pese a que pensamos que el precio ofrecido ha sido bajo, finalmente vendimos las acciones en la OPA, ya que la aceptación que se consiguió fue suficiente para que la excluyan de bolsa y no tenía mucho sentido mantener las acciones más tiempo.

### Los Detalles

**Alantra** ha estado en nuestra cartera desde 2015. Recientemente hemos aumentado ligeramente nuestro peso en la compañía, ya que consideramos que el mercado no está reflejando ni su potencial, ni su solidez.

El año 2020 no será el mejor año de **Alantra**, pero seguirá generando un beneficio neto muy respetable en un escenario muy complicado. Durante el primer semestre el beneficio neto descendió un 5,7% (excluyendo el efecto de extraordinarios positivos de 2019 por la venta de Wealth Management). La división de gestión de activos es la que más sufrirá (con ingresos ya en el primer semestre cayendo un 45%), especialmente por la ausencia de comisiones de éxito. No obstante, la comisión de gestión mantiene una recurrencia importante y en la división de banca de inversión (+17% a primer semestre) se siguen consiguiendo operaciones.

La compañía vale unos €400mn, pero tiene €160mn de caja neta. Esa caja nos da estabilidad, ayuda como capital inicial en algunos de los fondos que lanza la compañía y servirá para futuras adquisiciones. Estimamos que Alantra cotiza a un **PER “ex-cash”** (quitando de la capitalización la caja neta) de solo **11x con el resultado de un año malo, y menos de 8x con un beneficio normalizado** sin ser muy optimistas y sin contar con posibles “performance fees” de su división de gestión de activos.

Durante 2020 está habiendo mucha rotación en el sector de la banca de inversión, ya que los profesionales aprovechan el año en el que está claro que no habrá bonus para cambiar de compañía. Alantra está aprovechando esta rotación para reforzar equipos y crecer en nichos donde no estaban. Pensamos que el equipo directivo sigue pensando en una Alantra mucho más grande y potente en el futuro, algo que vemos muy factible dada la solidez de sus resultados en un año tan difícil como este y con el balance que atesora.



En la recta final del año pagará un dividendo de €0,44/acc. que incluye un dividendo final del ejercicio 2019 y un pago a cuenta del 2020. En Valentum no somos muy dados a centrar nuestra atención en el dividendo y siempre preferimos las recompras de acciones, especialmente cuando la acción está barata. No obstante, en este caso en el que la liquidez es limitada, es muy complicado ver recompras. Además, con la elevada posición de caja, el pago de dividendo no es un problema.

Durante el periodo que hemos tenido las acciones de Alantra (desde 2015) hemos recibido dividendos por más de €3,2/acc. (frente a los €10/acc. de cotización).

Aunque nuestros partícipes nos conocen bien, hemos hecho un **vídeo de 5 minutos explicando qué es Valentum**, cómo analizamos y en qué factores nos fijamos a la hora de invertir. Lo pueden ver en nuestra página web [www.valentum.es](http://www.valentum.es) y en nuestra cuenta de Twitter <https://bit.ly/2SwM0iU>.

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)

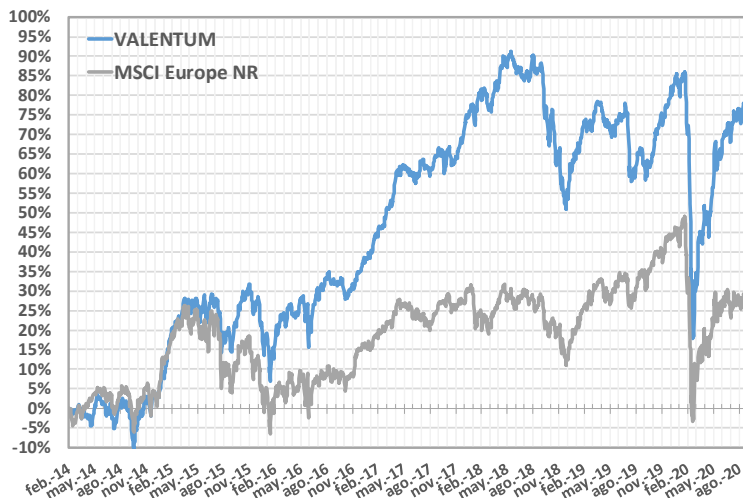
@ValentumAM



VALENTUM, FI es un fondo de

**VALENTUM**  
ASSET MANAGEMENT

**Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 30/09/2020**



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

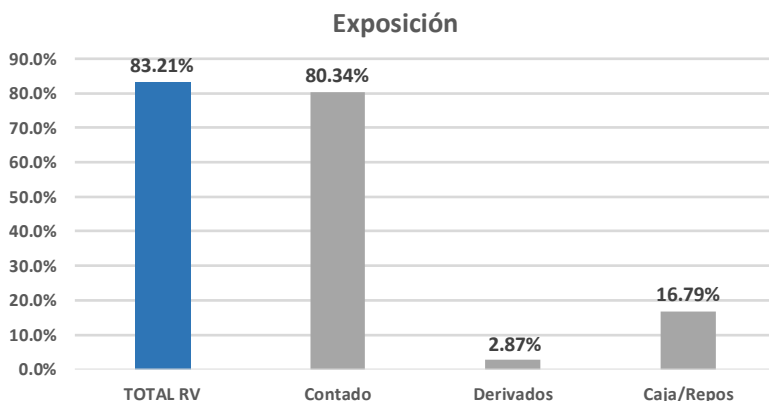
**Evolución Mensual y vs. Principales Índices**

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%				-3.0%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	75.1%	25.0%	21.0%	-17.8%	133.9%	134.9%	60.2%
2020	-3.0%	-12.7%	-13.1%	-28.3%	0.6%	-5.1%	-12.9%
TACC 3 años	1.7%	-0.3%	-1.4%	-10.8%	11.9%	10.3%	1.6%
Volatilidad	23.5%	26.8%	31.2%	32.6%	33.8%	36.2%	42.0%

\* 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	91,459,890 €
Valor Liquidativo	17.48 €
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.