



Madrid, 7 de octubre de 2021.

Durante el mes de septiembre, **VALENTUM FI** cayó **-3,83%** y **VALENTUM MAGNO FI** **-2,09%** (**Eurostoxx -3,41%**, **IBEX -0,55%**, **MSCI Europe NR -3,01%**, **S&P500 en EUR -2,91%**, **Russell 2000 en EUR -1,18%**). La situación de COVID en España sigue mejorando mientras que en EE.UU. van más lentos en vacunación. Recientemente Merck ha anunciado buenos resultados de un medicamento que reduce la hospitalización y las muertes una vez contraído el virus, por lo que deberíamos seguir teniendo buenas noticias. En cuanto al apartado económico siguen las tensiones en las cadenas de suministro y no se espera que la situación se desatasque a corto plazo. La subida del gas y de los precios de la electricidad hace pensar que la inflación puede ser más duradera y afecte al consumo. Aunque una bajada del consumo nunca es bueno, en este caso, podría ayudar a desatascar las cadenas de suministro y de comercio mundial.

La Cartera

La exposición neta de **VALENTUM FI** a renta variable a cierre del mes es del **91,12%** y la de **VALENTUM MAGNO FI** del **84,49%**. Durante el mes de septiembre hemos realizado pequeños ajustes de posiciones y alguna inversión oportunista como por ejemplo volver a entrar en Rovi tras las caídas que sufrió el valor por algunos problemas con los viales en Japón.

Los Detalles

Nuestra cartera siempre ha mostrado un carácter diversificado, aunque hemos evitado sectores muy regulados (Telecos, bancos y eléctricas) y sectores muy cíclicos donde haya un elemento no controlable por la compañía que influya mucho en los resultados de las mismas (en general, todo lo relacionado con materias primas). No obstante, siempre ha habido excepciones (Mas Movil, EDPR, BPI, IPCO, Atalaya Mining)

Durante 2020 y 2021 le hemos ido añadiendo algo de pimienta a las carteras con algunos valores cíclicos, parcial o directamente relacionado con materias primas, pero siempre basados en casos de mejoras internas de cada compañía.

APERAM es un clásico en nuestras carteras. Fabricante de acero inoxidable, ha eliminado en los últimos años completamente su deuda a base de reducciones de costes, mejoras de eficiencias y un foco en generación de caja sin pagar dividendos hasta haber eliminado su deuda. Además, prefieren recompras de acciones que aportan valor, ya que la acción sigue a valoraciones atractivas.

ARCELOR MITTAL el hermano mayor de APERAM (Aperam fue escisión de Arcelor) la hemos comprado tras muchos años fuera del valor, ya que por fin han llevado a cabo un ejercicio de limpia del balance similar al de Aperam. Además, la fuerte demanda por sus productos y la fortaleza de los precios le han permitido completar su plan mucho antes de lo estimado. También es muy activo en recompra de acciones.



ATALAYA MINING es la única mina como tal que tenemos. La compramos porque pensamos que el cobre es el metal más seguro en el que invertir y porque el proyecto en sí está gestionado por un experto en el sector que ha levantado la compañía con poca inversión y generando caja a la vez que nuevas oportunidades.

RHI Magnesita ha estado y ha salido en un par de ocasiones de nuestra cartera. Son líderes en su mercado tras la fusión de RHI con Magnesita y su producto sirve sobre todo como material para los ladrillos refractarios de los hornos industriales. Tras un plan de sinergias establecido en la fusión, han ido mejorando la rentabilidad de la compañía.

Metso Outotec es un caso similar al de RHI. Fabrican maquinaria para procesar y refinar minerales y agregados. La fusión aporta unas sinergias importantes que están impactando en la mejora de los márgenes.

Todas estas inversiones tienen en común que son compañías en procesos internos de reestructuración operativa (o de reconstrucción, en el caso de Atalaya), cotizan a múltiplos atractivos y van a mejorar sus resultados por cuestiones internas. En algunos casos, el hecho de ver cómo estaba evolucionando la demanda y los precios de sus productos nos ha servido de catalizador adicional para aumentar posiciones.

Estas inversiones están en Valentum, FI y en Valentum Magno (cada una en un fondo distinto, atendiendo a su tamaño), si bien en algunas hemos invertido desde ambos fondos.

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

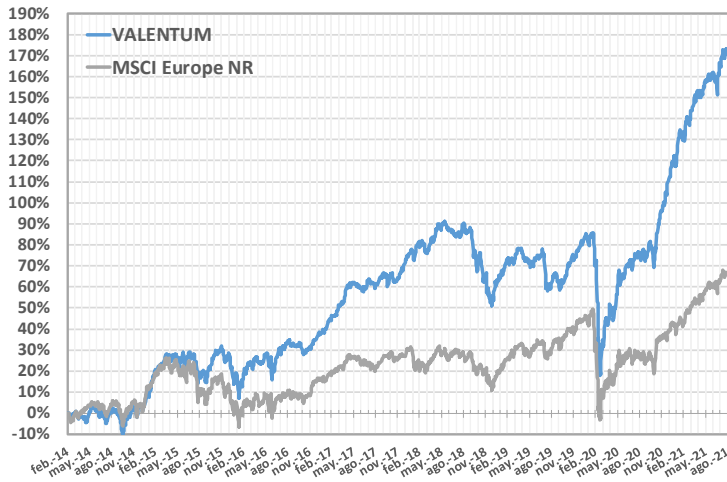


VALENTUM, FI y VALENTUM
MAGNO, FI son fondos de

VALENTUM
ASSET MANAGEMENT



Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 30/09/2021



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

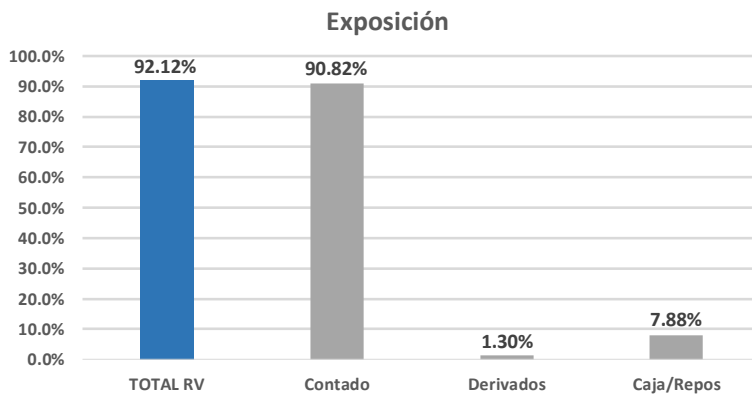
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

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%	-	-	-	23.9%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	170.6%	60.9%	56.2%	10.1%	206.3%	195.1%	138.7%
2021	28.1%	16.2%	15.9%	10.7%	22.0%	18.4%	18.4%
CAGR desde inicio	14.0%	6.5%	6.0%	1.3%	15.9%	15.3%	12.1%
Volatilidad	10.6%	12.7%	15.8%	18.3%	13.6%	13.2%	21.9%

* 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	154,606,561 €
Valor Liquidativo	26.13 €
Cálculo	Diario
Divisa denominación	Euro
Dividendos	Acumulación

Comisiones

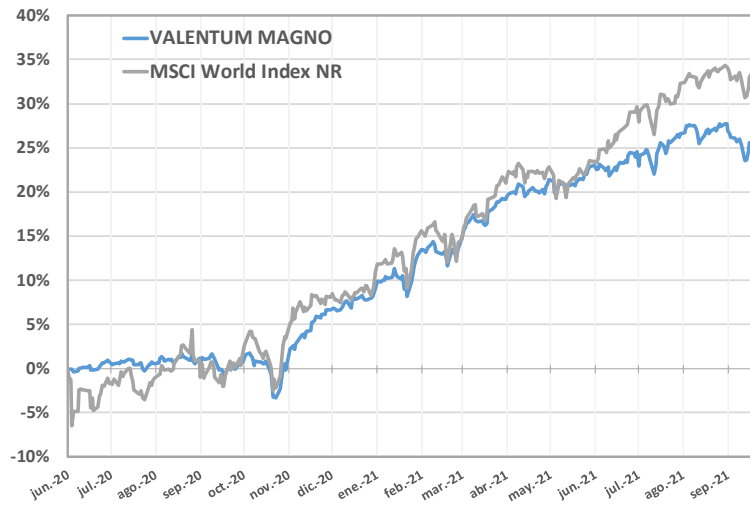
Comisión gestión s/ Patrimonio	1.35%
Comisión gestión s/ Resultados	9%
Comisión depositaria	0.04%
Comisión suscripción	No hay
Comisión reembolso	No hay
Inversión mínima	No hay

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 30/09/2021



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

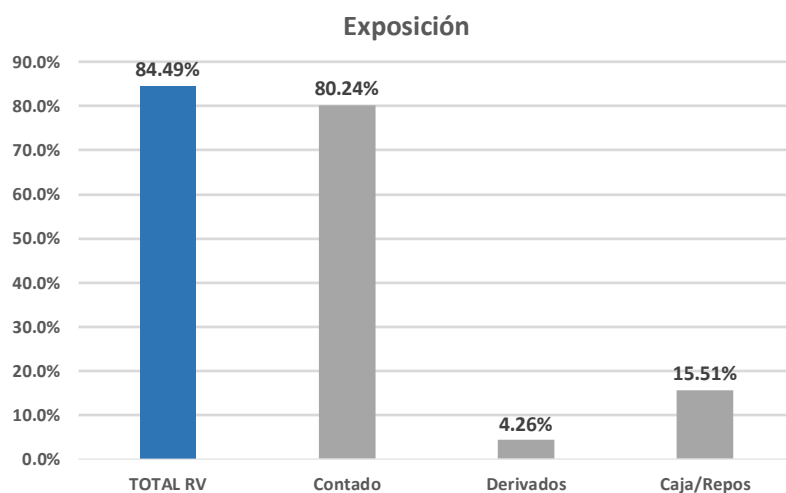
Evolución Mensual y vs. Principales Índices

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%	-	-	-	15.3%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (08/06/2020)	24.3%	30.6%	23.4%	15.3%	31.8%	22.7%	41.3%
2021	15.3%	19.3%	15.9%	10.7%	22.0%	18.4%	18.4%
Volatilidad	8.5%	11.3%	15.8%	18.3%	13.6%	13.2%	21.9%

* 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	4,034,458 €
Valor Liquidativo	12.42 €
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.