



Madrid, 10 de mayo de 2022.

Durante el mes de abril, **VALENTUM FI bajó -3,87% y VALENTUM MAGNO FI -2,95% (Eurostoxx -2,08%, IBEX +2,44%, MSCI Europe NR -0,60%, S&P500 en EUR -3,75%, Russell 2000 en EUR -5,00%)**. Seguimos con los mercados afectados por la guerra en Ucrania, la inflación, las tensiones en las cadenas de suministro y las subidas de tipos en EE.UU. La campaña de resultados empresariales del primer trimestre ya ha comenzado y en general se han visto cifras relativamente sólidas. Las afectadas han sido principalmente aquellas compañías que no han conseguido materiales por parte de los proveedores, pero la demanda parece que sigue fuerte. El consumo también resiste pese a que las subidas de precios se han trasladado rápidamente al cliente final, y vemos que las ventas online han perdido fuelle en beneficio de las físicas, tras una reapertura más sólida tras la pandemia.

La Cartera

La exposición neta de VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 95,14% y la de VALENTUM MAGNO FI del 87,64%. Hemos incluido en cartera algunas compañías. En Valentum hemos vuelto a entrar en Rovi tras unas correcciones atractivas de cara a un año que pensamos que será muy fuerte en resultados. Hemos iniciado posiciones también en un proveedor aeroespacial y en dos compañías de software y consultoría. En Magno hemos dado entrada a Bankinter.

Antes de comentar los detalles de la cartera de este mes nos gustaría resaltar que, a pesar de las caídas que está sufriendo el mercado, estamos tranquilos con la cartera que hemos construido. Como saben, no nos suelen resultar atractivas las posiciones en materias primas o energéticas, que son los nombres beneficiados por el entorno actual. Nuestras compañías siguen creciendo, tienen buenos márgenes y generan caja, y muy importante, tienen poca deuda. Tener una orientación hacia compañías con crecimiento no significa que las tengamos a múltiplos no sostenibles, hemos podido comprar compañías con buenos crecimientos (algunas tecnológicas, otras no) a múltiplos de compañías *value*. Pensamos que estas caídas de los índices, superiores al 20% en muchos casos, son oportunidades para el inversor a largo plazo. Nosotros, los gestores, estamos aprovechándolas para aumentar nuestra posición en el fondo.

Los Detalles

Flatex es el bróker online que adquirió DeGiro en 2019, y que lleva en cartera desde entonces. El año 2020 fue muy bueno en términos tanto de negocio como de cotización. 2021 continuó con una evolución sólida, pero la volatilidad aumentó y el año tuvo una primera parte de subidas y una segunda de bajadas. El mercado comenzó a dudar de los objetivos que dio la compañía en términos de crecimientos de nuevos clientes y de número de operaciones y ha puesto en duda los ingresos y los resultados que la compañía pueda obtener en los próximos trimestres.



Flatex ha publicado un primer trimestre muy fuerte en términos de nuevos clientes y de resultados. El número de operaciones se ha mantenido en la parte baja del rango, pero un mix de precio por operación mejor, hizo que los resultados fuesen buenos. Este mix no es casualidad, y proviene de la estrategia de reducir comisiones de intermediación, pero más que compensando esta bajada con incremento del precio de la liquidación y de las comisiones por tipo de cambio (especialmente EUR/USD, ya que gran parte de sus clientes operan con acciones americanas).

El valor cotiza a 14x PER'22e con un crecimiento esperado de doble dígito, con un plan de inversión en nuevos clientes que está funcionando y un equipo gestor que no ha fallado, que sigue comprando acciones de la compañía y que ha hecho crecer a Flatex de forma rentable. Además, pensamos que hay un punto adicional muy positivo actualmente debido a las subidas de tipos de interés. Flatex tiene €1.800mn de depósitos de clientes en el BCE. Por cada 1% de subida de tipos, la compañía generaría €20mn más de EBITDA. No está mal, sobre un EBITDA que se espera para 2022 de unos €200mn.

Aunque el valor reaccionó bien con la publicación de resultados, el mercado sigue sin creerse la continuidad de los mismos, pero pensamos que, no solo lo están haciendo bien, sino que lo están haciendo mucho mejor que sus competidores cotizados a nivel europeo.

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

23,49 Valor Liquidativo	142,78 Mill. Patrimonio	-3,87% Rent. Mes	-12,72% Rent. Año	134,9% Rent. Inicio
----------------------------	----------------------------	---------------------	----------------------	------------------------

DATOS DEL FONDO

DENOMINACIÓN

Valentum FI

SOCIEDAD GESTORA

Valentum Asset Management, SGIC, SA

GESTORES

Luis de Blas / Jesús Domínguez

DEPOSITARIO

Caceis Bank Spain SAU

AUDITOR

Deloitte, S.L

ESTRUCTURA LEGAL

UCITS IV

NÚMERO DE REGISTRO CNMV

4710

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Renta Variable Global

ISIN

ES0182769002

DIVISA

Euro

DIVIDENDOS

Acumulación

COMISIÓN GESTIÓN

1,35%

COMISIÓN RESULTADOS

9,00%

COMISIÓN DEPOSITARIA

0,04%

COMISIÓN SUSCRIPCIÓN/REEMBOLSO

No existe

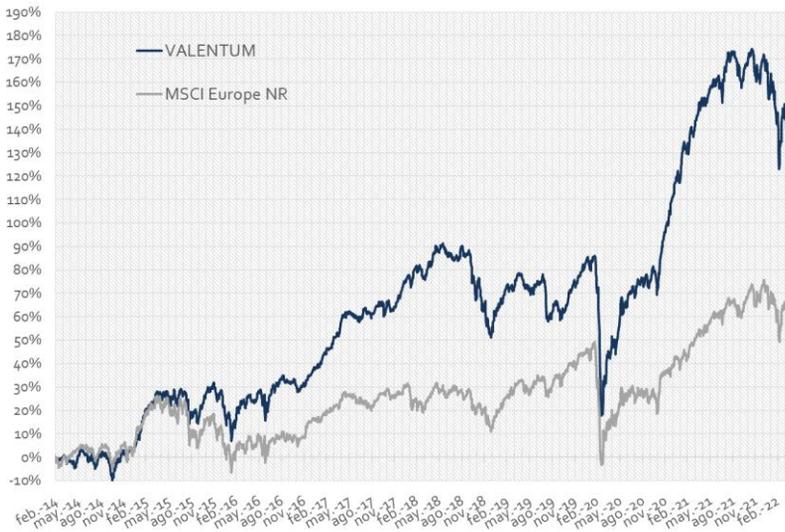
INVERSIÓN MÍNIMA

No existe

CÓDIGO BLOOMBERG

VALNTUM SM EQUITY

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

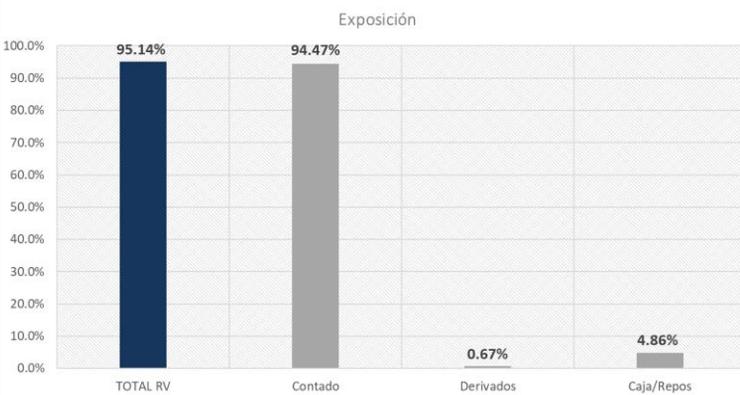


RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

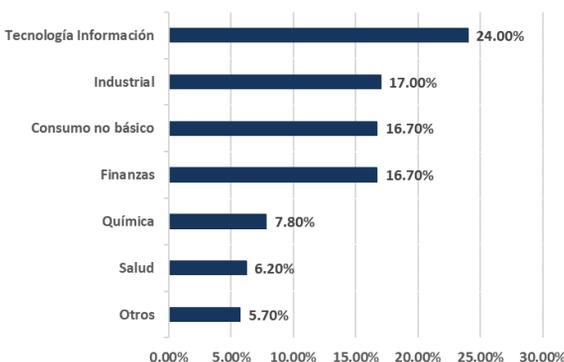
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2014			0.2%	-1.9%	2.3%	0.4%	-2.5%	1.9%	0.4%	-1.7%	3.3%	1.7%	3.7%
2015	4.1%	11.2%	2.6%	1.2%	1.1%	-2.2%	2.6%	-6.1%	-1.9%	9.1%	3.5%	-2.3%	23.8%
2016	-7.5%	-2.2%	6.7%	-0.1%	3.1%	-4.9%	7.6%	1.9%	-1.3%	-1.3%	1.3%	3.1%	5.5%
2017	1.9%	4.8%	4.4%	4.3%	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%	2.4%	27.6%
2022	-3.9%	-4.6%	-1.0%	-3.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-12.7%

Evolución en EUR	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	135.3%	63.1%	48.2%	9.3%	224.6%	219.2%	122.7%
2022	-12.7%	-5.9%	-10.8%	-0.3%	-6.3%	-1.6%	-10.3%
CAGR desde inicio	11.0%	6.2%	4.9%	1.1%	15.5%	15.3%	10.3%
Volatilidad	14.7%	15.8%	20.7%	18.6%	16.1%	14.2%	22.1%

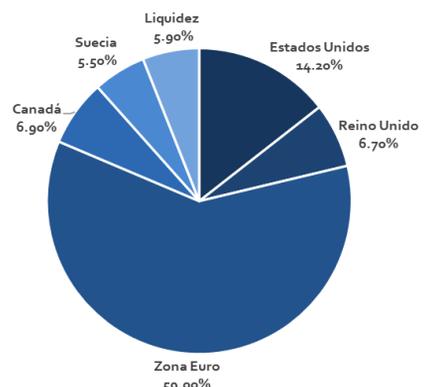
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE PRODUCTO



DISTRIBUCIÓN POR SECTORES



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



11,58 Valor Liquidativo	5,17 Mill. Patrimonio	-2,95% Rent. Mes	-9,94% Rent. Año	15,80% Rent. Inicio
-----------------------------------	---------------------------------	----------------------------	----------------------------	-------------------------------

DATOS DEL FONDO

DENOMINACIÓN

Valentum Magno FI

SOCIEDAD GESTORA

Valentum Asset Management, SGIC, SA

GESTORES

Luis de Blas / Jesús Domínguez

DEPOSITARIO

Caceis Bank Spain SAU

AUDITOR

Deloitte, S.L

ESTRUCTURA LEGAL

UCIS IV

NÚMERO DE REGISTRO CNMV

5458

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Renta Variable Global

ISIN

ES0182719007

DIVISA

Euro

DIVIDENDOS

Acumulación

COMISIÓN GESTIÓN

1,00%

COMISIÓN RESULTADOS

9,00% (A partir del 3%)

COMISIÓN DEPOSITARIA

0,06%

COMISIÓN SUSCRIPCIÓN/REEMBOLSO

No existe

INVERSIÓN MÍNIMA

No existe

CÓDIGO BLOOMBERG

VMMAGNO SM EQUITY

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

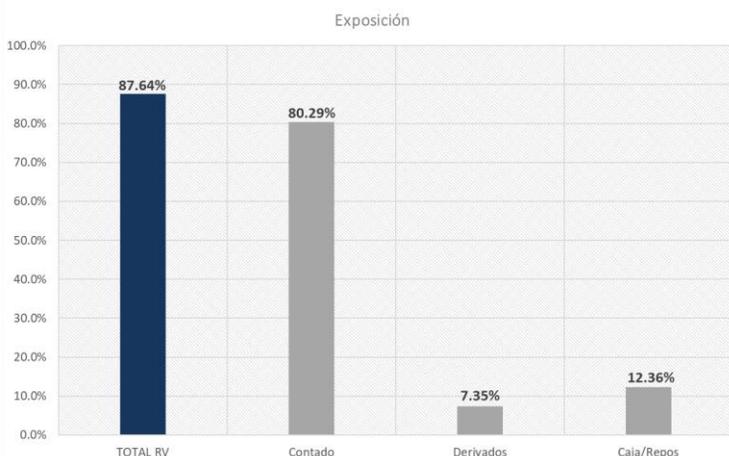


RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

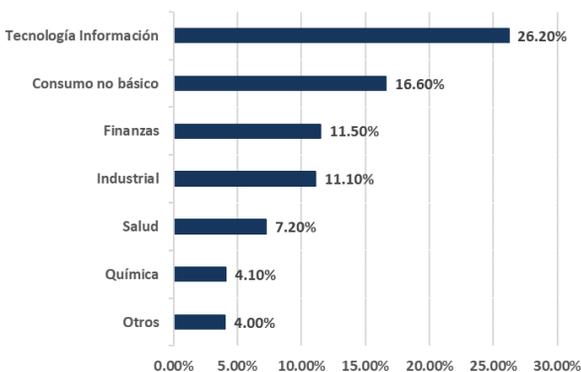
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2020	-	-	-	-	-	0.2%	-0.4%	1.2%	-0.7%	-3.5%	9.4%	1.9%	7.7%
2021	0.4%	3.2%	6.1%	1.3%	1.3%	1.6%	1.8%	1.0%	-2.1%	3.0%	-3.8%	4.5%	19.3%
2022	-3.2%	-3.4%	-0.8%	-3.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-9.9%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (05/06/2020)	15.8%	35.9%	16.4%	14.7%	41.5%	35.2%	34.6%
2022	-9.9%	-6.3%	-10.8%	-0.3%	-6.3%	-1.6%	-10.3%
Volatilidad	14.6%	13.6%	20.7%	18.6%	16.1%	14.2%	22.1%

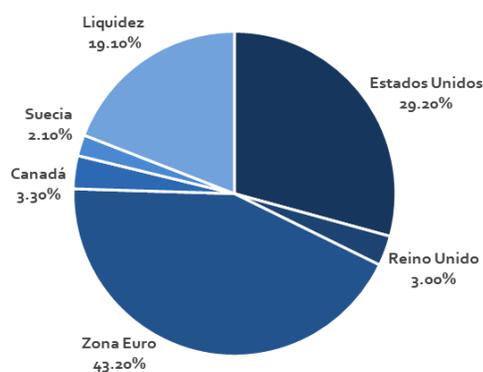
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE PRODUCTO



DISTRIBUCIÓN POR SECTORES



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA





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 esta 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.