

Madrid, 8 de mayo de 2025.

Durante el mes de abril, **VALENTUM FI ha subido +0,30% y VALENTUM MAGNO FI ha caído un -1,46% (Eurostoxx -1,17%, IBEX +2,27%, MSCI Europe NR -0,82%, S&P500 en EUR -5,64%, Russell 2000 en EUR -7,19%).**

Durante el mes de abril nos hemos levantado cada día con un nuevo titular a cargo de Donald Trump. Un día anunciaba una escalada en su guerra comercial contra China, otro día afirmaba que Xi Jinping era un buen amigo y que los aranceles no serían tan altos. Mientras tanto, la vida sigue y vemos datos mixtos de la economía americana (mercado laboral resiliente, PIB en contracción); en Europa el BCE sigue bajando tipos (sexta bajada consecutiva desde junio).

La Cartera

La exposición neta de VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 95,66% y la de VALENTUM MAGNO FI del 97,82%. En abril hemos aprovechado las bajadas tras el *Liberation Day* para incrementar el peso en algunos nombres de la cartera como **Puig Brands, Link Mobility, Ryanair y EVS** (sobre esta última hablaremos a continuación). Además, hemos añadido dos posiciones nuevas a la cartera.

Los Detalles

Este mes comentamos una de las compañías en las que llevamos invertidos unos seis meses pero que conocemos desde hace 7 años. Se trata de **EVS**, una compañía belga que ofrece **tecnología para emitir eventos en directo**, tecnología que implica desde la infraestructura hasta servicios como producción, repetición, y momentos estelares. Sus clientes son canales de televisión como la BBC o ESPN, pasando por organizaciones deportivas como la FIBA o la F1.

El mercado de eventos en vivo crece un 3% a nivel mundial, con poca ciclicidad y ellos ganan cuota siendo el primer jugador del mercado estando en todos los verticales del mercado. Pensamos que la compañía puede **crecer al 6-7% de manera orgánica** y con **adquisiciones elevarlo por encima del 10%**. Una cosa importante es que los años pares suelen hacer algo más de ingresos por el mundial y las olimpiadas. En cuanto a márgenes, esperamos que se mantengan constantes.

Y es que estamos hablando de una compañía que hace **márgenes EBIT del 22-23%**, con un **20% de la capitalización bursátil en caja**, que crece orgánicamente a medio dígito alto, con posibilidades de hacer adquisiciones y con **ROCEs superiores al 25%** y cotizando a 6x EV/EBITDA y 11x beneficios de este año.

El sentimiento que tenemos después de visitar las compañías en cartera para hacer la carta mensual es, últimamente, siempre el mismo: **“¿Cómo puede estar esto tan barato?”**. Bueno, es cuestión de paciencia. Si EEUU no se vuelve la Rusia de Stalin, el valor aflorará tarde o temprano y más con esta compañía porque ¡alguien tendrá que filmar los discursos!

La otra conclusión que sacamos tras repasar, una vez más, la cartera valor a valor es que tenemos muchas compañías cuyas tesis de inversión se basan en medidas internas de mejora y son relativamente ajenas a las noticias recientes. Ejemplos como **Montana Aerospace** que está llenando sus fábricas ya invertidas con pedidos de Boeing y Airbus y con entregas locales desde cada centro de producción sin impacto de tarifas. O situaciones especiales como **Zegona y OCI**. **Tubacex** con sus nuevos contratos y negocio de la rosca, **ASR, Link Mobility, Befesa, Ryanair o Begbies**, entre otros. Algunas, como **Flatex**, se han beneficiado enormemente de la volatilidad del mercado y **Puig**, cuya cotización está denostada por una salida a bolsa mal ejecutada, está consiguiendo los crecimientos orgánicos más altos del sector, superando a gigantes como L’Oreal y LVMH. Por supuesto que también tenemos valores afectados por la incertidumbre como **Italian Sea Group, Ferretti o Malibu** en la parte de lujo y consumo, así como industriales (**Arcelor y Aperam**) cuyos clientes siguen débiles. En estos casos, sus sólidos balances (en lo que tanto insistimos) permiten aguantar momentos de demanda más débil sin destruir valor. Recuerden que el endeudamiento medio de nuestra cartera, medido por el ratio deuda/EBITDA, está en cero.

Como saben, nuestro análisis es *bottom-up*, es decir, analizamos compañías, no macroeconomía (aunque miremos lo que pasa en el mundo y su impacto en nuestros valores). Pensamos que estos momentos de gran volatilidad y daño autoinfligido en EE.UU. son buenos para aprovechar oportunidades, pero muy peligrosos para quien se ponga nervioso y deje que las noticias de corto plazo le nublen la visión del **largo plazo que, a nuestro juicio, es donde está el dinero.**

Un saludo y muchas gracias por la confianza,

VALENTUM, FI
VALENTUM MAGNO, FI

www.valentum.es

@ValentumAM

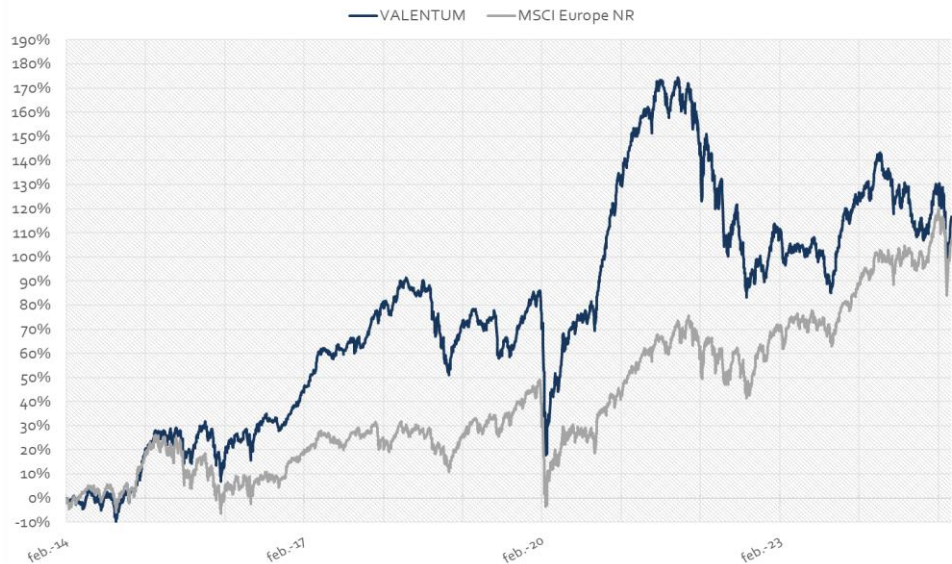


VALENTUM, FI y VALENTUM
MAGNO, FI son fondos de

VALENTUM
ASSET MANAGEMENT

21,64	103,21 Mill.	0,30%	3,58%	116,83%
Valor Liquidativo	Patrimonio	Rent. Mes	Rent. Año	Rent. Inicio

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA



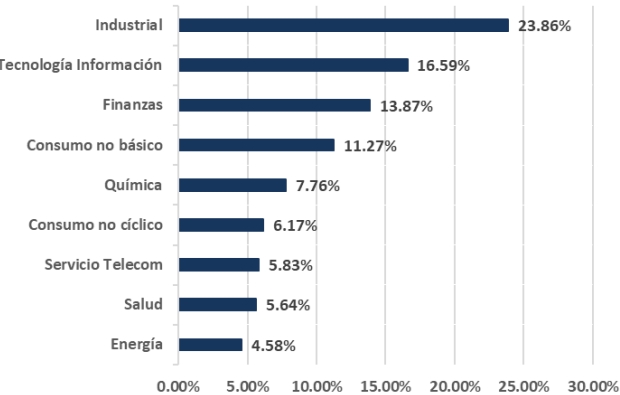
RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

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%	-1.6%	-12.7%	6.3%	-4.5%	-9.7%	4.2%	3.1%	-2.8%	-28.2%
2023	7.6%	0.3%	-3.7%	1.4%	-1.0%	0.6%	2.1%	-2.2%	-4.9%	-1.8%	9.2%	6.4%	13.8%
2024	-0.0%	2.3%	1.9%	-0.7%	6.2%	-3.9%	-0.3%	-1.0%	-0.1%	-6.7%	-1.7%	-0.7%	-5.0%
2025	6.8%	1.3%	-4.5%	0.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	3.6%

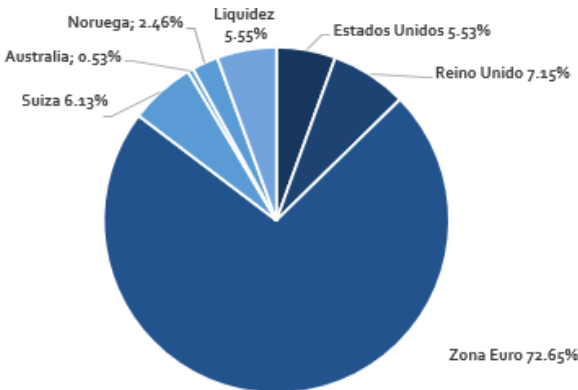
Evolución en EUR	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	116.8%	107.2%	116.9%	87.8%	319.3%	288.0%	124.9%
2025	3.6%	5.0%	6.3%	16.4%	-13.5%	-12.5%	-19.5%
CAGR desde inicio	7.2%	6.7%	7.2%	5.8%	13.7%	12.9%	7.5%
Volatilidad	14.2%	13.2%	16.4%	15.6%	18.0%	15.3%	23.1%

* Rentabilidades de todos los índices en EUR.

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DATOS DEL FONDO

DENOMINACIÓN

Valentum FI

SOCIEDAD GESTORA

Valentum Asset Management, SGIIC, 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

14,42 Valor Liquidativo	6,39 Mill. Patrimonio	-1,46% Rent. Mes	3,58% Rent. Año	44,23% Rent. Inicio
----------------------------	--------------------------	---------------------	--------------------	------------------------

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%	0.5%	-9.2%	8.4%	-5.3%	-6.1%	4.9%	5.4%	-4.0%	-15.9%
2023	9.9%	2.0%	0.0%	0.2%	-0.1%	2.3%	2.4%	-4.8%	-2.4%	-4.3%	10.3%	5.3%	21.4%
2024	1.5%	2.4%	2.6%	-1.9%	2.3%	-2.0%	0.3%	1.6%	0.5%	-5.0%	3.3%	0.7%	6.1%
2025	5.9%	2.9%	-3.5%	-1.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	3.6%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (05/06/2020)	44.2%	72.8%	70.5%	97.1%	82.8%	64.3%	35.9%
2025	3.6%	-9.7%	6.3%	16.4%	-13.5%	-12.5%	-19.5%
Volatilidad	15.9%	14.8%	16.4%	15.6%	18.0%	15.3%	23.1%

* Rentabilidades de todos los índices en EUR.

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

UCITS 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

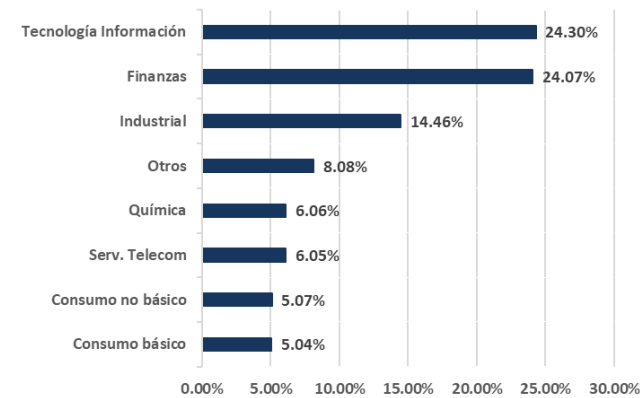
INVERSIÓN MÍNIMA

No existe

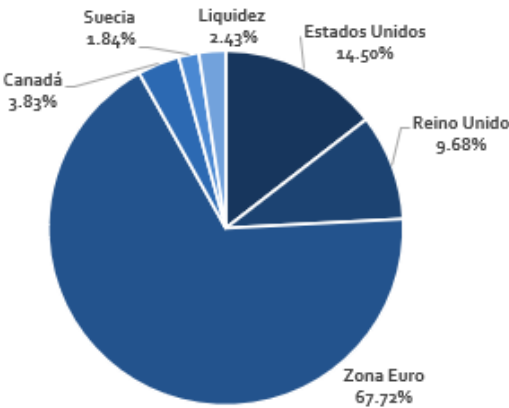
CÓDIGO BLOOMBERG

VMMAGNO SM EQUITY

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.