



Madrid, 6 de Septiembre de 2022.

Durante el mes de agosto, **VALENTUM FI bajó -4,48% y VALENTUM MAGNO FI -5,30% (Eurostoxx -5,10%, IBEX -3,30%, MSCI Europe NR -4,91%, S&P500 en EUR -2,78%, Russell 2000 en EUR -0,71%)**. Agosto continuó con la publicación de resultados de compañías de la primera mitad del año. En línea con lo visto con las primeras publicaciones en el mes de julio, no vimos demasiadas sorpresas negativas más allá de mucho miedo a la hora de dar visibilidad sobre el resto del año por parte de las empresas y algo de ralentización en consumo online. Lo que más nos llamó la atención fue que las compañías que sorprendieron al alza, tuvieron unas reacciones alcistas muy fuertes (Katek, hGears, Converge, GFG, HelloFresh entre otras) que en la mayoría de casos fueron perdiendo fuelle. El mercado está roto, hay miedo y se miran poco los fundamentales. Esto nos abre la puerta a oportunidades a largo plazo, aunque el corto sigue dominado por la volatilidad y las noticias macroeconómicas y geopolíticas.

### La Cartera

**La exposición neta de VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 89,10% y la de VALENTUM MAGNO FI del 85,90%**. En agosto hemos seguido con la estrategia de salir o reducir algunas small caps en las que no teníamos una posición elevada, con el objetivo de centrarnos realmente en los nombres que más nos gustan y vemos como buenas oportunidades a largo plazo.

### Los Detalles

**GK Software** es una compañía alemana que desarrolla software para empresas de distribución, especialmente para aquellas del sector alimentación, es decir, cadenas de supermercados. Su plataforma gestiona desde los programas de fidelización hasta gestión de stocks y procesos hasta el desarrollo de e-ticket directamente al coger los productos de la estantería. Gran parte de sus ventas se originan a través de los sistemas de gestión de SAP e IBM que incorporan el software de GK como un módulo opcional.

La compañía tiene un largo historial de crecimiento rentable mejorando sus márgenes. De hecho, en los últimos resultados lograron llegar al objetivo de 2023 de 15%. Su negocio está cambiando de la venta de licencias a un modelo de pago por suscripción, que genera menos ingresos y márgenes al comienzo del contrato, pero es más rentable en porcentaje y a nivel absoluto a largo plazo.

El producto funciona y los clientes de gran tamaño como Lidl repiten, al tener cada vez más funcionalidades que facilitan su gestión. GK se esforzará en vender a sus clientes una única solución para distintos negocios, dando solución a sus clientes para integrar los negocios de restauración y gasolineras (que actualmente funcionan con programas independientes). Por otra parte, están creciendo poco a poco en Asia, algo que a corto puede lastrar algo los márgenes, al tener que dedicar más recursos a hacer crecer el equipo mientras que consigue



nuevos contratos, que en gran parte irán por el modelo de suscripción que genera menos ingresos en los primeros años.

Llevamos tiempos invertidos en GK Software. Actualmente cotiza a 8,5x EV/ EBITDA en 2022 y a 6,5x en 2023. Teniendo en cuenta el tipo de producto (software que genera eficiencia a sus clientes), el tipo de cliente (en su mayoría sector alimentación, más estable frente a ciclos económicos débiles) y el cambio a modelo de suscripción (que no está mostrando la rentabilidad real en los primeros años), pensamos que es una compañía sólida y a tener en cartera para que siga componiendo en el tiempo.

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](http://www.valentum.es)

@ValentumAM



VALENTUM, FI y VALENTUM  
MAGNO, FI son fondos de

**VALENTUM**  
ASSET MANAGEMENT

<b>20,51</b> Valor Liquidativo	<b>122,06 Mill.</b> Patrimonio	<b>-4,48%</b> Rent. Mes	<b>-23,8%</b> Rent. Año	<b>105,1%</b> 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**

UCIS 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

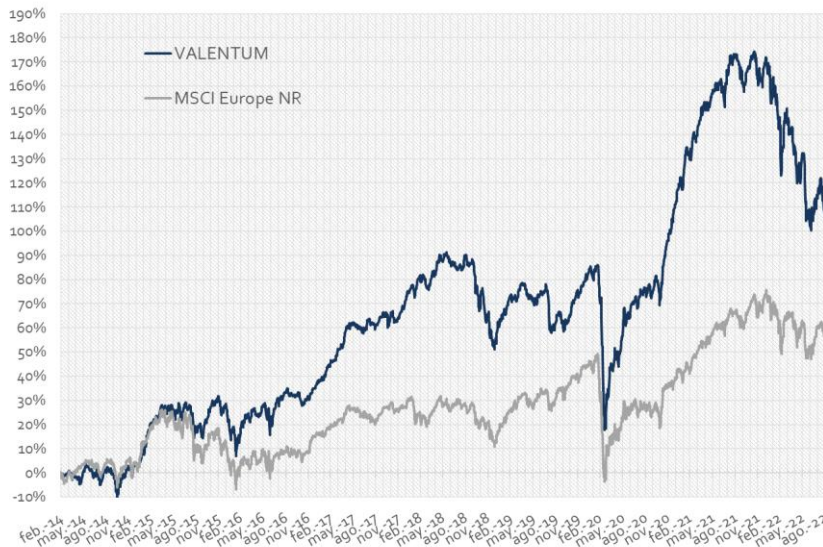
**INVERSIÓN MÍNIMA**

No existe

**CÓDIGO BLOOMBERG**

VALNTUM SM EQUITY

**EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA**

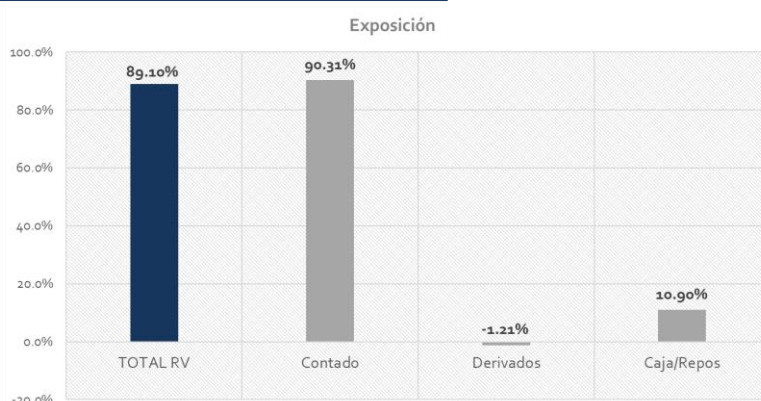


**RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES**

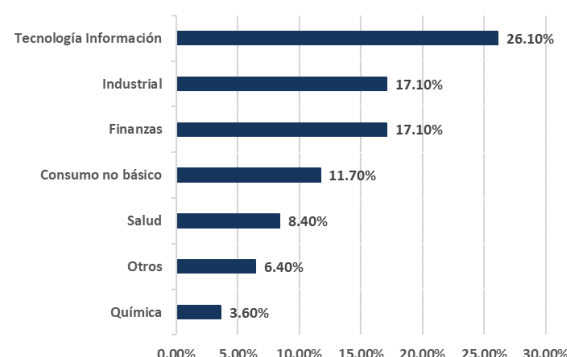
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2014			0.2%	-1.9%	2.3%	0.4%	-2.5%	1.9%	0.4%	-1.7%	3.3%	1.7%	3.7%
2015	4.1%	11.2%	2.6%	1.2%	1.1%	-2.2%	2.6%	-6.1%	-1.9%	9.1%	3.5%	-2.3%	23.8%
2016	-7.5%	-2.2%	6.7%	-0.1%	3.1%	-4.9%	7.6%	1.9%	-1.3%	-1.3%	1.3%	3.1%	5.5%
2017	1.9%	4.8%	4.4%	4.3%	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%	-1.6%	-12.7%	6.3%	-4.5%	-	-	-	-	-23.8%

Evolución en EUR	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	105.4%	52.7%	39.1%	1.5%	227.3%	222.8%	132.0%
2022	-23.8%	-11.8%	-16.3%	-7.5%	-5.5%	-0.5%	-6.5%
CAGR desde inicio	8.8%	5.1%	4.0%	0.2%	15.0%	14.8%	10.4%
Volatilidad	17.8%	17.5%	22.8%	19.8%	20.8%	17.3%	25.5%

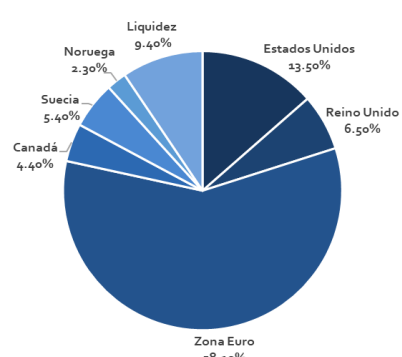
**DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE PRODUCTO**



**DISTRIBUCIÓN POR SECTORES**



**DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA**



10,85 Valor Liquidativo	5,21 Mill. Patrimonio	-5,30% Rent. Mes	-15,6% Rent. Año	8,47% 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

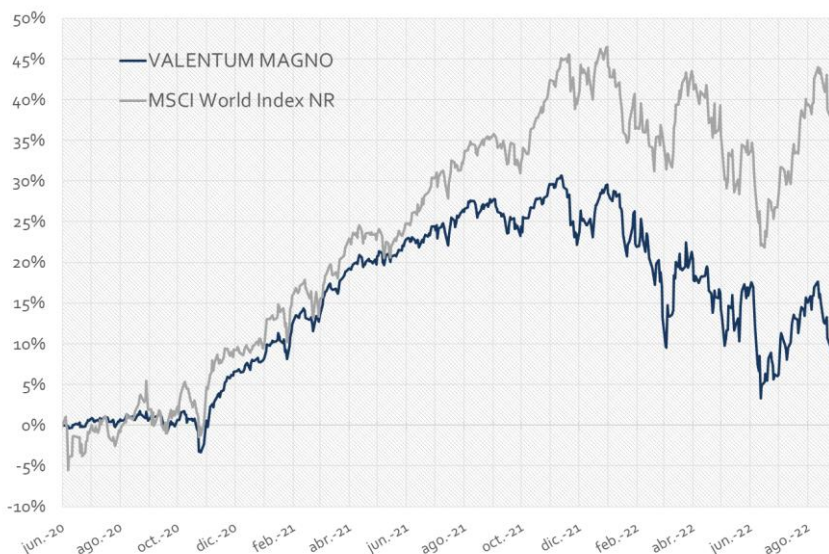
### INVERSIÓN MÍNIMA

No existe

### CÓDIGO BLOOMBERG

VMMAGNO SM EQUITY

## EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

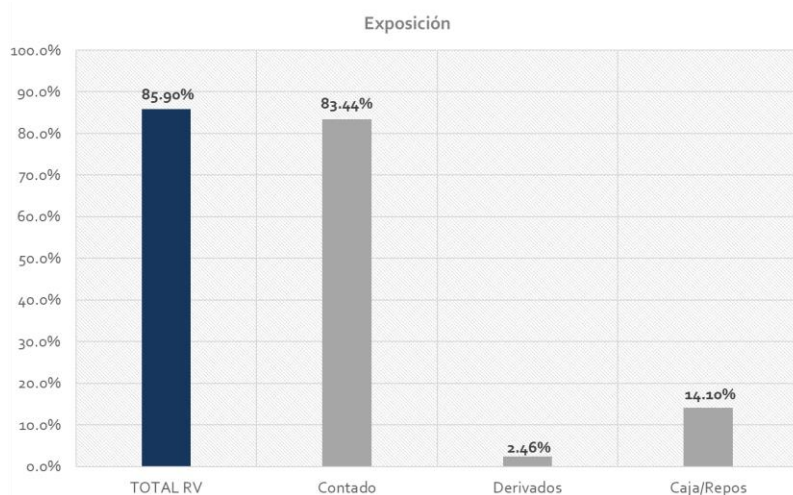


## RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

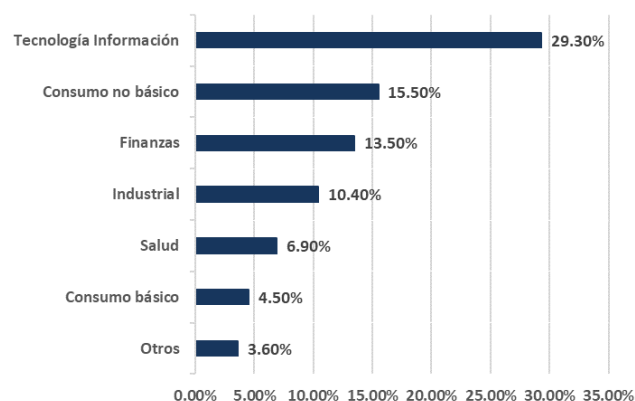
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2020	-	-	-	-	-	0.2%	-0.4%	1.2%	-0.7%	-3.5%	9.4%	1.9%	7.7%
2021	0.4%	3.2%	6.1%	1.3%	1.3%	1.6%	1.8%	1.0%	-2.1%	3.0%	-3.8%	4.5%	19.3%
2022	-3.2%	-3.4%	-0.8%	-3.0%	0.5%	-9.2%	8.4%	-5.3%	-	-	-	-	-15.6%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (05/06/2020)	8.5%	34.8%	9.3%	6.5%	42.7%	36.7%	40.2%
2022	-15.6%	-7.0%	-16.3%	-7.5%	-5.5%	-0.5%	-6.5%
Volatilidad	19.3%	17.4%	22.8%	19.8%	20.8%	17.3%	25.5%

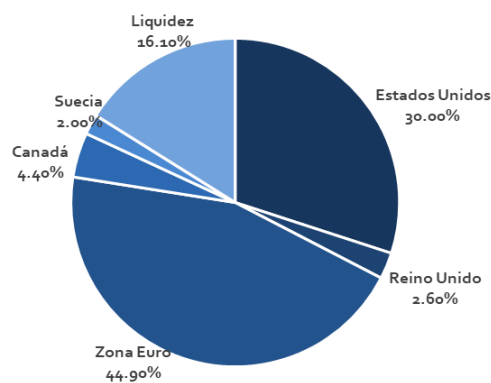
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE PRODUCTO



## 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](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.