



Madrid, 08 de febrero de 2024.

Durante el mes de enero, **VALENTUM FI ha caído -0,02%** y **VALENTUM MAGNO FI ha subido 1,49%** (Eurostoxx 2,93%, IBEX 0,13%, MSCI Europe NR 1,57%, S&P500 en EUR 3,38%, Russell 2000 en EUR -2,27%).

Enero ha sido un mes relativamente silencioso en cuanto a noticias. A nivel macroeconómico los datos de confianza están siendo positivos y los primeros resultados publicados no son malos, si bien se ve desaceleración del consumo. En este sentido, están sufriendo más aquellas compañías manufactureras que venden a distribuidores. Éstos compraron en abundancia para compensar los problemas de cadena de suministro y ahora se encuentran con inventarios excesivos, que se van limpiando poco a poco. En cuanto a bolsa, en enero hemos vuelto a ver una evolución mejor de compañías grandes que pequeñas (S&P en US\$ +1,59% vs Russell 2000 -3,93% y Eurostoxx +2,81% vs Stoxx 200 Small -1,27%). Esto lo hemos visto reflejado en concreto en revalorizaciones muy fuertes en algunos valores grandes tras publicar unos resultados correctos, pero no espectaculares como **ASML** (+12%), **LVMH** (+12%), **P&G** (+4%), **Meta** (+20%, aunque estos sí que fueron muy buenos), estos son algunos ejemplos de valores que poseemos en nuestros fondos.

### La Cartera

La exposición neta de **VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 95,48%** y la de **VALENTUM MAGNO FI del 86,97%**. Hemos seguido ajustando pesos, saliendo de algunas que consideramos han consumido parte de su potencial tras buenas noticias, como **ASR**, o cuyo negocio va peor (hemos salido por completo de **KATEK** en Alemania), y hemos aumentado en algunos valores que también están en cartera y vemos con mayor potencial o donde se va confirmando la tesis, como en **Montana Aerospace** o **Eurazeo**, entre otras. Además, hemos entrado en una nueva posición en Valentum, FI, donde seguimos construyendo la posición.

### Los Detalles

**Montana Aerospace** es un proveedor de componentes para el sector aeroespacial, cuyos principales clientes, lógicamente, son Airbus y Boeing (prácticamente al 50% cada uno). Además, la compañía tiene una división de componentes de aluminio para coches eléctricos y otra en la que fabrica cable de cobre, sobre todo para el transporte de electricidad. Los problemas recientes de Boeing no han tenido impacto en **Montana**, dado que han sido específicos del 737, para el que Montana no fabrica componentes y el avión en cuestión está certificado en EEUU solamente.

La principal ventaja que aporta **Montana** a sus clientes es la simplificación de la cadena de suministro de sus grandes clientes ya que es capaz de proveer por su cuenta lo que serían tres o cuatro eslabones de la cadena.

Tras un periodo claramente expansivo en inversiones, la compañía va a tener ahora un periodo de poca inversión lo que le va a permitir desapalancarse rápidamente tanto por generación de



caja como por incremento del EBITDA. Este EBITDA es muy visible debido a su importante cartera de pedidos y no necesita inversiones, pues se basa en el incremento de la ocupación de sus fábricas recién construidas.

Para 2024 esperan **crecer por encima del 15% en ventas, el 35% en EBITDA** y esperamos que en 2025 lo sigan haciendo también hasta llegar a €240mn de EBITDA. Si lo consiguen, lo cual vemos muy probable, la compañía se encontraría **cotizando a 4,4x EV/EBITDA y por debajo de 10x beneficios.**

A todo esto, hay que añadir que la compañía es consciente que el hecho de tener tres divisiones acarrea complejidad y no descartan desprenderse tanto de la división de energía como de la de componentes para coche eléctrico. La desinversión de estas divisiones no estratégicas sería positiva también por la entrada de caja que aceleraría el desapalancamiento de la compañía. Además, hay que tener en cuenta que, pese a no ser estratégicas, ambas divisiones han experimentado una mejora de resultados que las podría hacer atractivas una vez los mercados de capitales se vuelvan a activar para pequeñas compañías.

**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>22,00</b> Valor Liquidativo	<b>122,32 Mill.</b> Patrimonio	<b>-0,02%</b> Rent. Mes	<b>-0,02%</b> Rent. Año	<b>120,41%</b> Rent. Inicio
-----------------------------------	-----------------------------------	----------------------------	----------------------------	--------------------------------

### 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

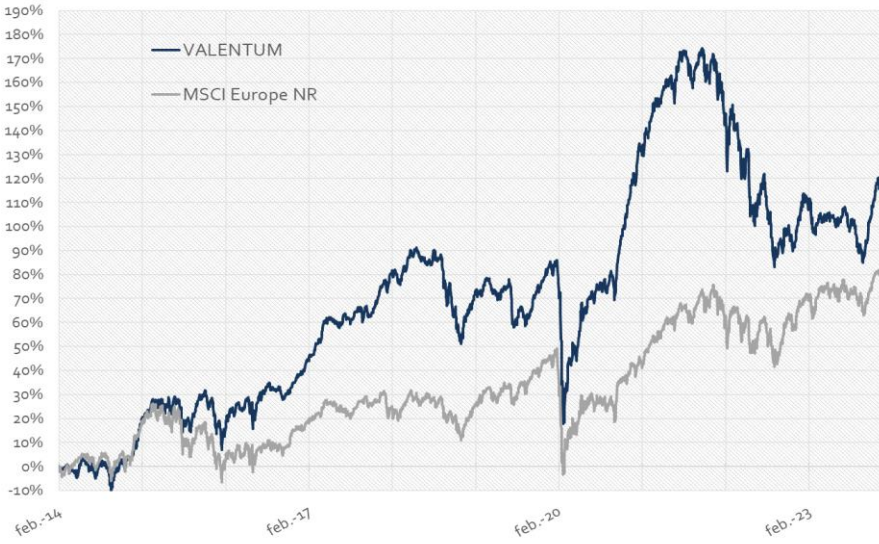
#### INVERSIÓN MÍNIMA

No existe

#### CÓDIGO BLOOMBERG

VALNTUM SM EQUITY

### EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

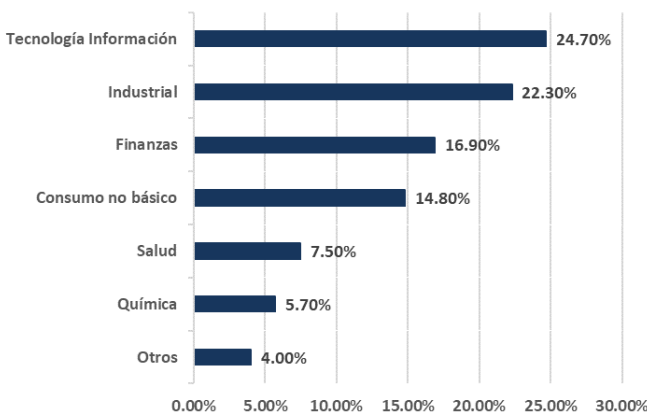


### RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

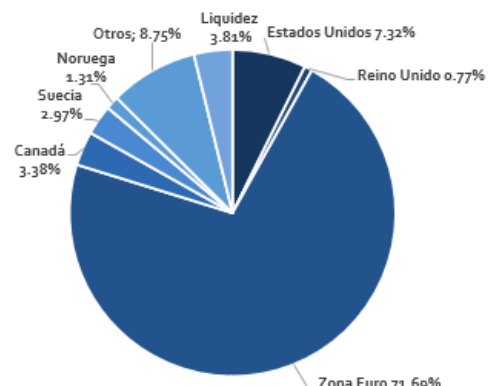
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2014			0.2%	-1.9%	2.3%	0.4%	-2.5%	1.9%	0.4%	-1.7%	3.3%	1.7%	3.7%
2015	4.1%	11.2%	2.6%	1.2%	1.1%	-2.2%	2.6%	-6.1%	-1.9%	9.1%	3.5%	-2.3%	23.8%
2016	-7.5%	-2.2%	6.7%	-0.1%	3.1%	-4.9%	7.6%	1.9%	-1.3%	-1.3%	1.3%	3.1%	5.5%
2017	1.9%	4.8%	4.4%	4.3%	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%	10.7%	-18.2%
2023	7.6%	0.3%	-3.7%	1.4%	-1.0%	0.6%	2.1%	-2.2%	-4.9%	-1.8%	9.2%	-6.5%	-
2024	-0.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.0%

Evolución en EUR	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	120.4%	84.5%	89.3%	35.8%	277.3%	272.3%	130.4%
2023	13.8%	17.7%	25.8%	27.2%	25.5%	15.6%	9.9%
CAGR desde inicio	8.3%	6.4%	6.6%	3.1%	14.3%	14.2%	8.8%
Volatilidad	13.7%	14.0%	17.7%	16.5%	17.2%	14.6%	23.1%

### DISTRIBUCIÓN POR SECTORES



### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



<b>13,32</b> Valor Liquidativo	<b>7,16 Mill.</b> Patrimonio	<b>1,49%</b> Rent. Mes	<b>1,49%</b> Rent. Año	<b>33,21%</b> Rent. Inicio
-----------------------------------	---------------------------------	---------------------------	---------------------------	-------------------------------

## EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

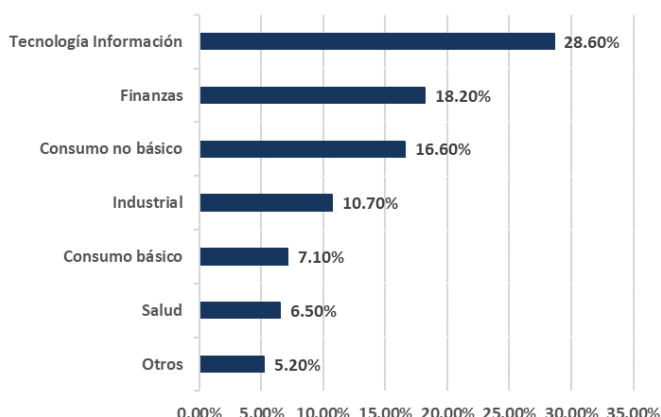


## RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

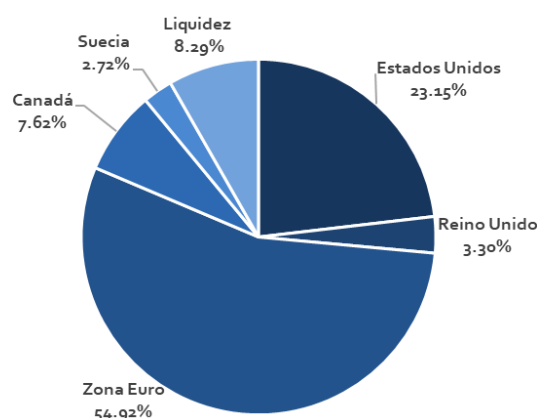
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2020	-	-	-	-	-	0.2%	-0.4%	1.2%	-0.7%	-3.5%	9.4%	1.9%	7.7%
2021	0.4%	3.2%	6.1%	1.3%	1.3%	1.6%	1.8%	1.0%	-2.1%	3.0%	-3.8%	4.5%	19.3%
2022	-3.2%	-3.4%	-0.8%	-3.0%	0.5%	-9.2%	8.4%	-5.3%	-6.1%	4.9%	5.4%	-4.0%	-15.9%
2023	9.9%	2.0%	0.0%	0.2%	-0.1%	2.3%	2.4%	-4.8%	-2.4%	-4.3%	10.3%	5.3%	21.4%
2024	1.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.5%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (06/2020)	33.2%	55.6%	48.7%	42.5%	64.5%	57.7%	39.2%
2023	23.2%	23.1%	25.8%	27.2%	25.5%	15.6%	9.9%
Volatilidad	14.5%	14.3%	17.7%	16.5%	17.2%	14.6%	23.1%

## DISTRIBUCIÓN POR SECTORES



## DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



## 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



**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.