



Madrid, 07 de febrero de 2025.

Durante el mes de enero, **VALENTUM FI ha subido un +6,78% y VALENTUM MAGNO FI ha subido un +5,89% (Eurostoxx +8,10%, IBEX +7,08%, MSCI Europe NR +6,47%, S&P500 en EUR +2,36%, Russell 2000 en EUR +2,21%).**

El cambio de año parece haber cambiado algo en la mentalidad de los inversores, aunque hay algunas cosas que parece que han ayudado: por una parte, estamos viendo que los comentarios de compañías en Europa son algo menos catastrofistas de lo que vimos tras la publicación de los resultados del 3T. Esto, junto con unas valoraciones claramente deprimidas ha provocado reacciones al alza en muchas acciones, tras publicar los primeros datos del 4T'24. Por otra parte, parece que la salida de la inteligencia artificial china *Deepseek* (todavía no sabemos cuánto de lo que se ha dicho es verdad y cuánto es mentira) ha planteado dudas en algunas de las tecnológicas americanas (menos META), que plantean la pregunta de cómo monetizar la inversión que se está haciendo, si habrá tecnología sustitutiva a la de NVIDIA y si los altos múltiplos de cotización siguen siendo razonables, sobre todo en las que menos crecen (Apple). En febrero veremos más resultados y más información sobre la visibilidad que ofrezcan las compañías.

## La Cartera

**La exposición neta de VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 96,17% y la de VALENTUM MAGNO FI del 96,58%.** Hemos aprovechado para vender títulos en cartera que tenían un peso residual y bajar algo en valores cuyo potencial está más consumido. Estamos añadiendo algunas posiciones de las que hablaremos en los próximos meses.

## Los Detalles

**FLATEX** es un bróker online (que opera bajo las marcas Flatex y DeGiro) que lleva en cartera desde 2019. En este periodo han pasado muchas cosas: **(i)** una pandemia en la que hizo explotar al alza el número de clientes y operaciones **(ii)** Competencia de brokers “comisiones cero”, **(iii)** una investigación de BaFin (regulador alemán) y **(iv)** cambios en el equipo directivo.

En este periodo hemos ido gestionando el peso en cartera, pero en los últimos meses **hemos vuelto a reforzar el peso** del valor en cartera, ante las buenas perspectivas y la oportunidad que vemos por valoración. **Flatex** ha demostrado ser capaz de hacer frente a los desafíos mencionados y pensamos que ahora tiene casi todo a su favor. Por un lado, se **resolvieron las investigaciones del BaFin** reforzando los documentos que los nuevos clientes deben aportar y haciendo esos procesos más fiables. Se **modificó la estructura de comisiones** para comercialmente hacer frente a los brokers “comisiones cero” sin impacto en resultados, reforzando las comisiones de cambios de divisas. Y **el nuevo equipo nos parece muy serio** y centrado en aprovechar la situación actual para crecer más y más rentable.



El principal accionista del grupo fue quien forzó el cambio de directiva, ya que pensaba que se habían perdido oportunidades de crecimiento. Ya estamos viendo las **primeras iniciativas del nuevo equipo directivo**: se está **acelerando la captación de nuevos clientes** con incremento publicitario (del 11% al 14% anual) y se está ampliando la oferta de nuevos productos con la inclusión de criptomonedas junto a otro socio (sin riesgo para Flatex).

Por otro lado, y esto es muy importante, el mercado de renta variable está acompañando y **el número de operaciones por cliente está creciendo en los últimos meses**, lo cual implica un aumento de la rentabilidad importante para **Flatex**, ya que su modelo de negocio tiene un gran apalancamiento operativo (no financiero). Y si el mercado está más animado, veremos aflorar todo el valor de haber seguido **creciendo al 10% en nuevos clientes** durante este periodo de menor actividad de los últimos años.

La otra pata del negocio de **Flatex** es el **margen de intereses**. **Flatex** invierte (sin riesgo) los depósitos de los clientes y obtiene una rentabilidad por ello. La subida de tipos aumentó la rentabilidad de este negocio, compensando la bajada de la actividad de trading de clientes. Esperábamos que cuando aumentase la actividad de trading fuese, en parte, por tipos de interés bajando fuerte. Pero pese a que **los tipos** han bajado, **se han mantenido en niveles que ofrecen una rentabilidad muy buena para esos depósitos**.

Por tanto, estamos viendo que **todo se está alineando para conseguir un muy buen año**. La volatilidad de las grandes tecnológicas americanas también ayuda, ya que mucho del trading de **Flatex** se hace en esos títulos, y más volatilidad implica más trading. Sin ser muy optimistas con nuestras estimaciones, llegamos a un **PER de 10x en 2025 en un negocio en crecimiento**.

Un saludo,

**VALENTUM, FI**  
**VALENTUM MAGNO, FI**

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

@ValentumAM

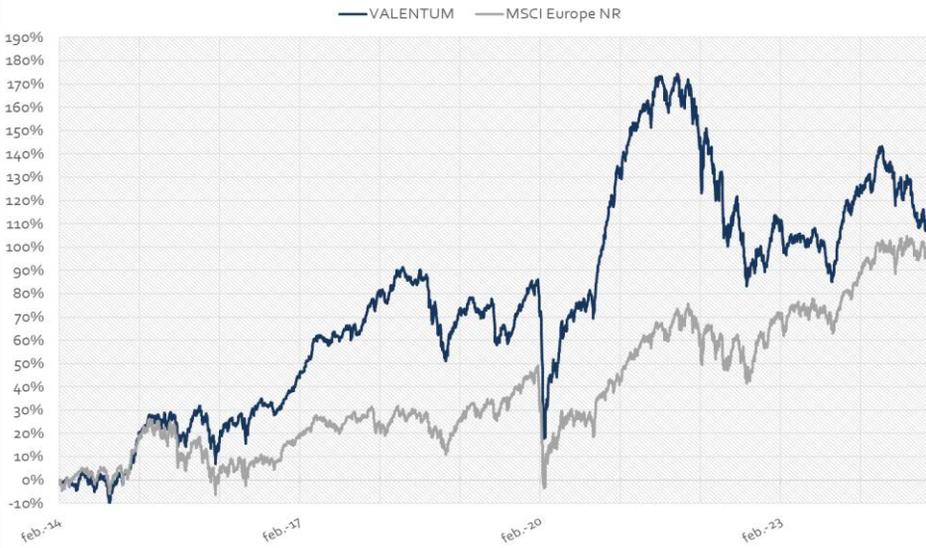


VALENTUM, FI y VALENTUM  
MAGNO, FI son fondos de

**VALENTUM**  
ASSET MANAGEMENT

<b>22,31</b> Valor Liquidativo	<b>104,65 Mill.</b> Patrimonio	<b>6,78%</b> Rent. Mes	<b>6,78%</b> Rent. Año	<b>123,52%</b> Rent. Inicio
-----------------------------------	-----------------------------------	---------------------------	---------------------------	--------------------------------

### EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA



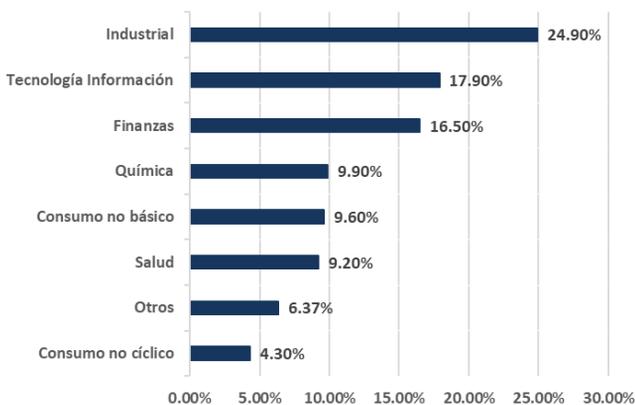
### RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.8%

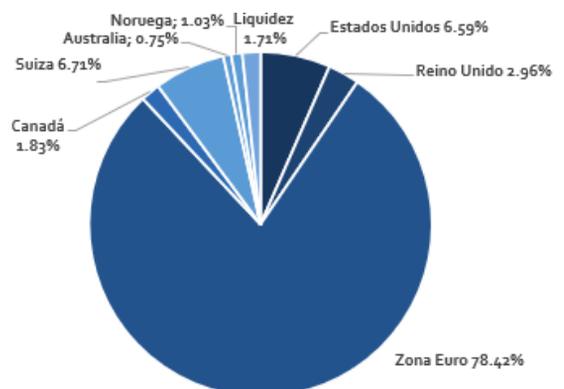
Evolución en EUR	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	123.5%	110.0%	120.7%	72.7%	396.2%	362.7%	185.6%
2025	6.8%	6.5%	8.1%	7.1%	2.4%	4.4%	2.2%
CAGR desde inicio	7.6%	7.0%	7.5%	5.1%	15.8%	15.0%	10.1%
Volatilidad	14.4%	13.3%	17.1%	15.6%	17.1%	14.4%	22.5%

\* 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

<b>14,74</b> Valor Liquidativo	<b>6,53 Mill.</b> Patrimonio	<b>5,89%</b> Rent. Mes	<b>5,89%</b> Rent. Año	<b>47,45%</b> Rent. Inicio
-----------------------------------	---------------------------------	---------------------------	---------------------------	-------------------------------

## EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA



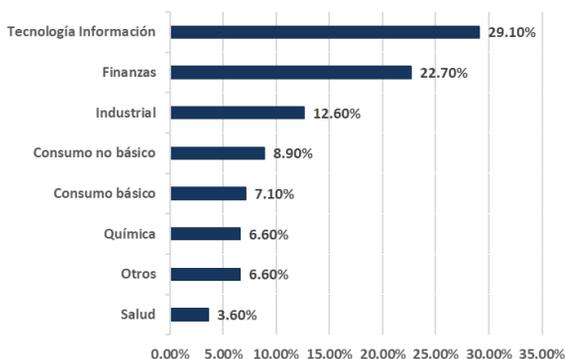
## RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

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%	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.9%

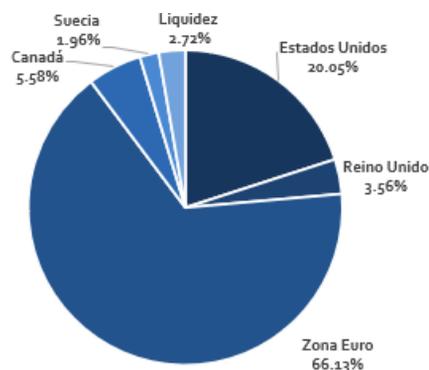
Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (05/06/2020)	47.4%	97.4%	73.4%	81.3%	116.3%	96.0%	72.6%
2025	5.9%	3.1%	8.1%	7.1%	2.4%	4.4%	2.2%
Volatilidad	15.0%	14.2%	17.1%	15.6%	17.1%	14.4%	22.5%

\* Rentabilidades de todos los índices en EUR.

## 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.