



Madrid, 07 de marzo de 2025.

Durante el mes de febrero, **VALENTUM FI ha subido un +1,29%** y **VALENTUM MAGNO FI ha subido un +2,86%** (Eurostoxx +3,45%, IBEX +7,93%, MSCI Europe NR +3,63%, S&P500 en EUR -1,38%, Russell 2000 en EUR -5,42%).

Febrero continuó con la senda alcista en general en Europa, mientras que en EE.UU. los índices fueron perdiendo fuelle. La situación geopolítica y comercial a nivel internacional está muy revuelta a golpe de declaración de Trump. Con tarifas ya en vigor, da la sensación de que éstas sólo van a provocar guerras comerciales y daños para todos, tanto a exportadores como a la propia EE.UU. Veremos cuánto duran en vigor. En Europa, por otro lado, parece que vamos viendo noticias más positivas en relación con la publicación de resultados de compañías. Sin haber grandes sorpresas, parece que las empresas están un poco más confiadas sobre la paulatina mejora a medida que avance el año, y se empiezan a ver flujos hacia valores pequeños y medianos que no están en los grandes índices. A nivel geopolítico, el giro de EE.UU. en el conflicto entre Ucrania y Rusia es sorprendente, pero la lectura más positiva es que está haciendo que los políticos europeos actúen rápido.

### La Cartera

La exposición neta de **VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 97,59%** y la de **VALENTUM MAGNO FI del 96,77%**. Febrero ha sido activo en cuanto a movimientos de cartera, ya que hemos dado entrada a 4 nuevos valores. Vendimos la posición entera de **Converge**, tras recibir una OPA, liquidamos posiciones de **Guillemot y SYS-Dat** y redujimos peso en algunos valores como **ASRNL y Meta**.

### Los Detalles

**Converge Technology Solutions** es una compañía canadiense de **consultoría tecnológica**. Tras unos años de mantener una **estrategia de adquisiciones** de compañías pequeñas a las que les recuperaban rápido el dinero invertido a base de **mejorar su gestión de circulante**, en 2022 la estrategia pasó por irse hacia adquisiciones de negocios de menor valor añadido (más dedicados a la distribución de hardware y/o software) en Europa. Con este tipo de negocios les resultó complicado mantener la estrategia de darle la vuelta al circulante, por lo que su deuda comenzó a subir, mientras que anteriormente eran capaces de acometer adquisiciones sin prácticamente deuda. Además, **no fueron capaces de hacer venta cruzada** entre sus empresas, y los crecimientos orgánicos no acompañaron.

Todo esto sucedió deprisa, pero **la compañía se puso manos a la obra para reconducir la situación**. Una de las medidas fue fichar a un nuevo director financiero Avjit Kamboj (que ya había estado en Converge en el pasado). Las tres medidas clave que se tomaron fueron **1) mejorar la posición de circulante** de la compañía para bajar el nivel de endeudamiento, **2) frenar**



el ritmo de adquisiciones en seco para organizar la estructura y negocio de la compañía y 3) poner el foco en el crecimiento orgánico.

Estas medidas tuvieron su efecto reduciendo rápidamente el circulante y endeudamiento y a la vez comenzaron a conseguir crecimientos orgánicos de doble dígito en un momento en que el sector pasaba por momentos complicados. Gran parte de este crecimiento se debió a sus actividades relacionadas con Inteligencia Artificial. **No obstante, en el 3T'24 redujeron sus guías para el año por retrasos en la ejecución de proyectos**, lo que provocó caídas en el valor.

A principios de febrero de este año, la compañía recibió una OPA por parte de un fondo de HIG Capital a 5,5 CAD\$/acc. (56% de prima). HIG fusionará Converge con otra de sus participadas (Mainline) que se complementa muy bien con Converge. Aún así, **están comprando Converge con un múltiplo de FCF yield del 9%, un regalo.**

Hay varias lecturas positivas de esta OPA. 1) la obvia, que conseguimos **vender una posición con una buena prima** y que dedicamos esos fondos a nuevas ideas muy interesantes, 2) pensamos que Converge es un **reflejo de muchas otras posiciones en cartera que son buenas compañías y cotizan a múltiplos muy interesantes**, 3) parece que distintos tipos de **inversores empiezan a reconocer la oportunidad** que existe en muchas compañías cotizadas pequeñas y medianas, y por último, 4) que los **fondos de capital riesgo encuentran oportunidades mucho más baratas en compañías cotizadas** que en compañías privadas. Esto se refleja claramente en palabras del **CEO de Brookfield** (gestora de crédito, inmobiliaria y Capital Riesgo) en su carta a accionistas donde habla de **“muchos ejemplos de compañías “perdidas” en los mercados cotizados que permiten pagar buenas primas y aún así seguir comprando a un valor excelente”**.

Un saludo,

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

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

@ValentumAM

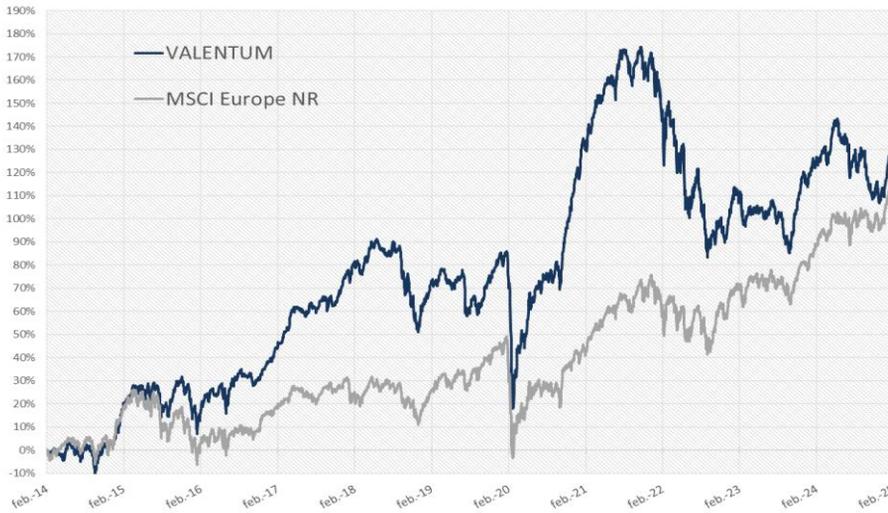


VALENTUM, FI y VALENTUM  
MAGNO, FI son fondos de

**VALENTUM**  
ASSET MANAGEMENT

<b>22,59</b> Valor Liquidativo	<b>104,81 Mill.</b> Patrimonio	<b>1,29%</b> Rent. Mes	<b>8,15%</b> Rent. Año	<b>126,40%</b> Rent. Inicio
-----------------------------------	-----------------------------------	---------------------------	---------------------------	--------------------------------

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



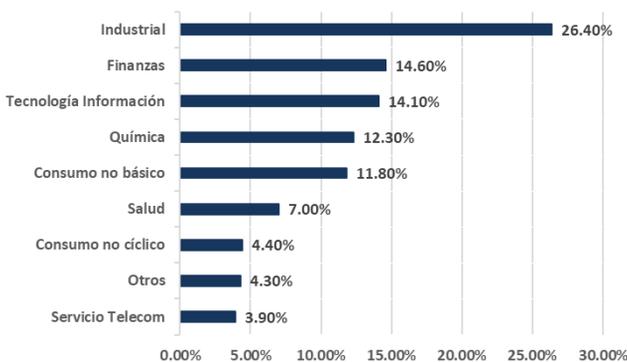
**RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES**

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%	1.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.2%

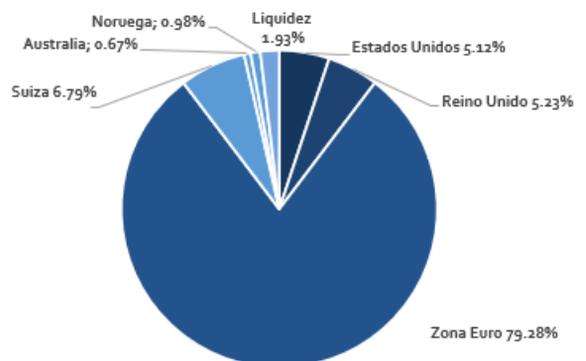
Evolución en EUR	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	126.3%	117.6%	128.3%	86.5%	389.3%	356.0%	170.2%
2025	8.2%	10.3%	11.8%	15.6%	0.9%	2.9%	-3.3%
CAGR desde inicio	7.7%	7.3%	7.8%	5.8%	15.5%	14.8%	9.4%
Volatilidad	14.4%	12.8%	16.5%	15.2%	16.8%	14.2%	22.3%

\* 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**

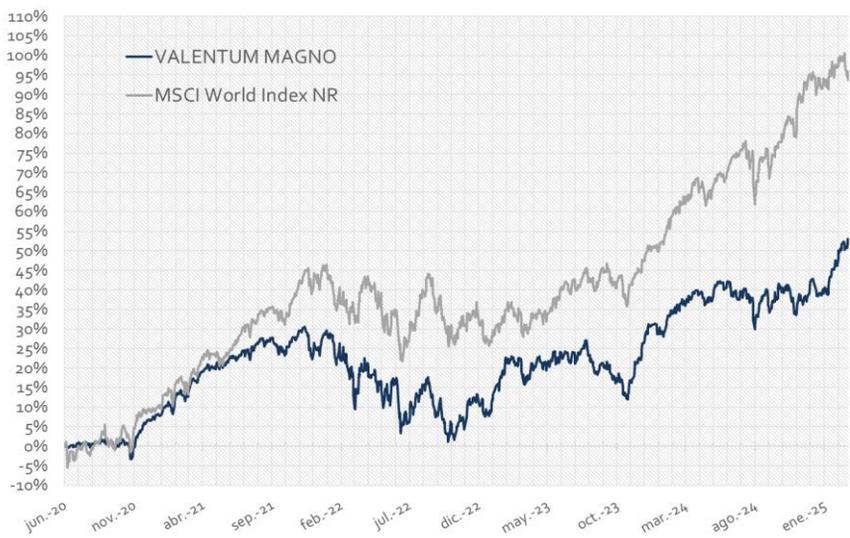
No existe

**CÓDIGO BLOOMBERG**

VALNTUM SM EQUITY

<b>15,17</b> Valor Liquidativo	<b>6,78 Mill.</b> Patrimonio	<b>2,86%</b> Rent. Mes	<b>8,92%</b> Rent. Año	<b>51,67%</b> Rent. Inicio
-----------------------------------	---------------------------------	---------------------------	---------------------------	-------------------------------

## EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA



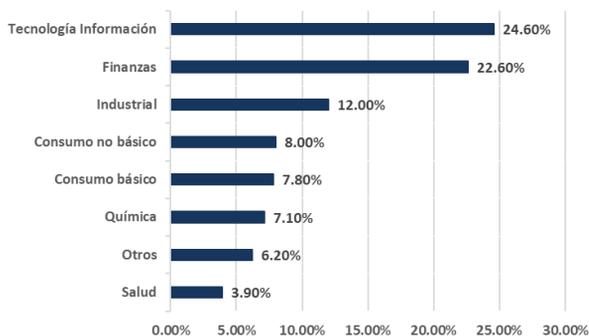
## RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

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%	2.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.9%

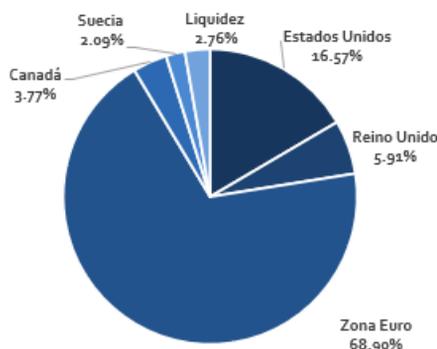
Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (05/06/2020)	51.7%	95.9%	79.4%	95.7%	113.3%	93.1%	63.2%
2025	8.9%	2.3%	11.8%	15.6%	0.9%	2.9%	-3.3%
Volatilidad	15.0%	14.0%	16.5%	15.2%	16.8%	14.2%	22.3%

\* 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.