



Madrid, 4 de julio de 2018.

Durante el mes de junio **VALENTUM** estuvo plano (**Eurostoxx -0,2%, IBEX +2,3%, MSCI Europe NR -0,7%, S&P500 en EUR +0,5%, Russell 2000 en EUR +0,6%**). En junio lo más destacable ha sido el sufrimiento del sector autos debido a la guerra de aranceles que plantea Trump, las primeras consecuencias han sido el *profit warning* de Daimler y de Osram por su negocio para el sector autos.

### La Cartera

**La exposición neta de VALENTUM a renta variable a cierre del mes es del 79%**. Destacar que durante el mes hemos aprovechado para aumentar peso en algunas compañías del sector autos (**Renault, Lingotes**) y subir peso tanto en **SFPI** como en **DOM Security**, en plena opa de una por la otra.

### Los Detalles

**Covestro:** Es una compañía química alemana, spin off de Bayer, sin deuda, especialista en polímeros y adhesivos. Lleva dos años generando unos resultados brillantísimos como consecuencia de una demanda muy sana y escasez en oferta de los polímeros (MDI, TDI). La compañía es cíclica en un 50% de sus ventas y esperamos, como todo el consenso, que los márgenes se normalicen (desde el 25% al 20%) como consecuencia de entrada de nueva capacidad.

En estos momentos se encuentra cotizando a 4x EBITDA 2018, 7x beneficio y 12% flujo de caja libre/EV. Además, reparte prácticamente todo el beneficio entre dividendos y recompra de acciones. Con márgenes normalizados en el 2020 los múltiplos serían 11x beneficios y 8% flujo de caja libre/EV, que siguen siendo unos ratios muy interesantes.

La semana pasada hizo una jornada para inversores donde subió su objetivo de generación de flujo de caja libre 2017-2019 desde €5.000mn a más de €5.000mn (esto es más de un 30% de la capitalización!) y la de 2018 concretamente a más de €2.000mn desde por encima de €1.400mn a pesar de subir su estimación de inversiones. El mercado está cotizando que el ciclo se va a dar la vuelta, algo posible pero que consideramos exagerado. Aún asumiendo caídas más allá de la normalización en márgenes que esperamos y menor generación de caja, los actuales niveles ofrecen un atractivo margen de seguridad.

**VALENTUM, FI:** Este mes reservamos un apartado para explicar el futuro de VALENTUM, FI. La CNMV ha registrado una nueva Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva denominada "Valentum Asset Management" (en adelante, **Valentum AM**). El proyecto de creación de VALENTUM AM contempla el traspaso del fondo VALENTUM, FI a la nueva gestora con el beneplácito de Gesiuris Asset Management, SGIIC (en adelante GESIURIS), la actual gestora del fondo.



Los actuales gestores de VALENTUM, FI seguirán gestionando el fondo desde GESIURIS, hasta que el fondo esté traspasado a Valentum AM. **La política de inversión del fondo no sufrirá ninguna modificación.**

**Una vez traspasado el fondo a Valentum AM, los actuales gestores continuarán gestionándolo desde la nueva gestora.**

*Queremos dar las gracias a todo el equipo de Gesiuris por el gran trabajo y dedicación realizado en los últimos años, que han servido para conseguir un crecimiento ordenado y sin riesgos de Valentum, FI. Todos los integrantes de Gesiuris han sido claves para que Valentum, FI haya prosperado hasta lo que es a día de hoy y, en especial, a Jordi Viladot, Presidente de Gesiuris AM, que confió en nosotros al inicio de este proyecto, mostrándonos nuevamente su apoyo en la creación de la nueva gestora.*

Luis & Jesús.

(\*) Hemos elaborado un documento de preguntas y respuestas para resolver posibles dudas de los inversores que se puede ver pinchando [aquí](#).

VALENTUM, FI.

Para más información puede contactar con el equipo de gestión de VALENTUM, FI, Luis de Blas y Jesús Domínguez, en el 91 250 02 46.

**VALENTUM, FI**

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

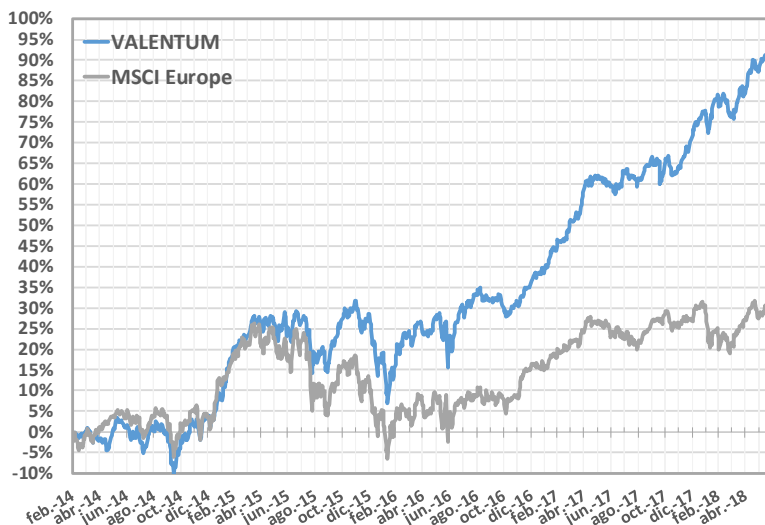
@ValentumFI



VALENTUM, FI es un fondo de

**GESIURIS**  
ASSET MANAGEMENT

## Evolución del Valor Liquidativo desde inicio hasta 29/06/2018



\* La comparativa con el índice MSCI Europe en EUR sólo es a modo de referencia.

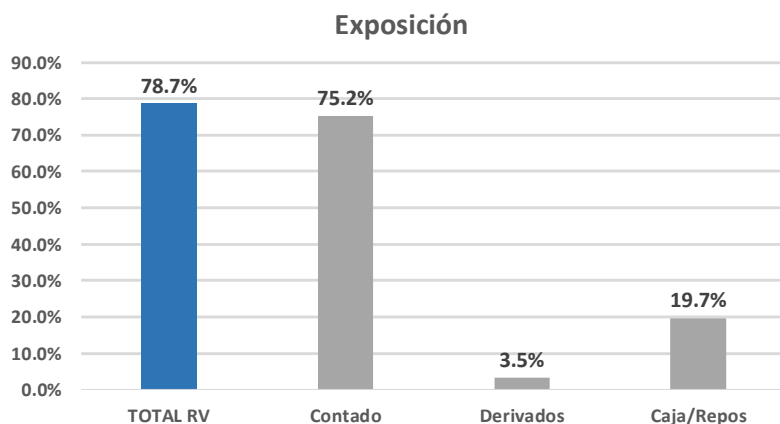
## Evolución Mensual y vs. Principales Índices

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%	-	-	-	-	-	-	9.6%

Evolución	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DI Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	87.3%	26.4%	22.2%	10.1%	84.1%	95.4%	71.4%
2018	9.6%	-0.5%	-1.0%	-2.5%	5.3%	2.1%	10.5%
TACC 3 años	15.0%	2.1%	2.0%	-0.7%	9.6%	12.4%	9.0%

\* Rentabilidades de todos los índices en EUR.

## Inversión por tipo de instrumento



## Información del Fondo

Denominación	VALENTUM, FI
Política de Inversión	Renta Variable Global
ISIN	ES0182769002
Código Bloomberg	VALNTUM SM EQUITY
Patrimonio	141,601,589 €
Valor Liquidativo	18.69 €
Cálculo	Diario
Divisa denominación	Euro
Dividendos	Acumulación

## Comisiones

Comisión gestión s/ Patrimonio	1,35%
Comisión gestión s/ Resultados	9%
Comisión depositaria	0,065%
Comisión suscripción	No hay
Comisión reembolso	No hay
Inversión mínima	1ª suscripción: €3000 Posteriores: €1000

## Información Legal

Sociedad Gestora	Gesiuris Asset Management, SGIIC, SA
Gestores	Luis de Blas / Jesús Domínguez
Depositario	Bancoval Sec. Services S.A. – Banca March
Auditor	Deloitte, S.L.
Forma Jurídica	F. Inversión Español (UCITS IV)
Órgano Supervisor	CNMV
Nº Registro	4710



**Aviso legal:**

La información contenida en este documento refleja las opiniones de la gestora del Fondo, GESIURIS 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 la misma 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), [www.gesioris.com](http://www.gesioris.com) 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, envíe un correo a [valentum@valentum.es](mailto:valentum@valentum.es). En el caso de que no desee recibir más comunicaciones electrónicas de GESIURIS ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. puede enviar un mensaje a la siguiente dirección de correo electrónico: [gesioris@gesioris.com](mailto:gesioris@gesioris.com). 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.