



Madrid, 5 de julio de 2022.

Durante el mes de junio, **VALENTUM FI bajó -12,69% y VALENTUM MAGNO FI -9,23% (Eurostoxx -8,76%, IBEX -8,23%, MSCI Europe NR -7,73%, S&P500 en EUR -6,03%, Russell 2000 en EUR -6,00%)**. Junio ha vuelto a ser un mes muy complicado para todos los sectores y con caídas fuertes en small caps. Los miedos a una recesión provocada por las políticas más restrictivas de los bancos centrales para contener la inflación están teniendo un rápido efecto en la liquidez y en las valoraciones de los mercados. Los primeros impactos en resultados se han comenzado a ver en el sector consumo, donde algunas compañías ya han recortado guías de beneficios tras unos meses más flojos.

Sabemos que son momentos difíciles para los partícipes, pero desde aquí queremos transmitir toda la confianza posible. La renta variable es un sector cíclico (y la inversión en pequeñas compañías un poco más) pero es un gran activo con rentabilidades históricas a largo plazo como las de ningún otro. No podemos más que agradecer su confianza y su paciencia, estamos seguros de que en el largo plazo las valoraciones volverán a niveles más razonables una vez se despejen las nubes en el horizonte. Aunque suene contradictorio, estos momentos son los buenos para invertir y eso es lo que seguimos haciendo los gestores.

La Cartera

La exposición neta de VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 93,46% y la de VALENTUM MAGNO FI del 95,66%. Durante este mes hemos recortado posiciones en algunos valores donde ya teníamos una exposición pequeña como Atalaya, y reforzado otros nombres donde pensamos que la caída está menos justificada, ya que cotizan a niveles muy atractivos y tienen negocios más resistentes a una recesión, donde vemos una continuidad del crecimiento.

Los Detalles

A.L.A Corporation es una small cap italiana que entró en cartera en el momento de su IPO, en julio de 2021. Es un proveedor de servicios de cadena de suministro y distribución para la industria aeroespacial (46% de sus ventas), defensa (53%) y otros sectores (1%), la mayoría de su negocio está en Italia, 2/3, aunque cada vez cuentan con más presencia internacional en Francia, Reino Unido y EEUU, por ese orden de peso. Tiene una **base de clientes global** en las que se incluyen los grandes jugadores, como son **Leonardo, Airbus, Boeing y Bombardier**.

Tienen dos líneas de negocio que se solapan entre ellas: 1) **Proveedor de servicios**, en los que, además de los aspectos puros de una empresa de distribución, incluyen un análisis y planificación de las necesidades del cliente escogiendo para ellos los mejores proveedores según las necesidades que ALA considera tras su análisis; 2) **Distribución**, línea en la que entran los servicios habituales de una empresa de distribución.



Su oferta, y principal ventaja competitiva, es que son un *one-stop-shop* para sus clientes, lo que crea una relación basada en la lealtad, confianza, y comodidad, que hace que los contratos sean muy difíciles de perder (la relación con su principal cliente, Leonardo, comenzó hace 25 años), lo que genera altas barreras de entrada. Además, sus principales localizaciones están en puntos clave cerca de los principales OEMs. Otra ventaja competitiva es que son un jugador independiente, a diferencia de por ejemplo algunos de sus competidores como **Boeing Distribution Services**, que está vinculado a un OEM específico, aspecto que limita la flexibilidad frente a competidores como ALA. Otro gran *player* del sector es **Incora**, que actualmente tiene importantes problemas debido a su elevada deuda y reestructuración de la misma, teniendo que cerrar almacenes, oportunidad que ALA puede aprovechar para conseguir nuevos contratos en esos puntos con anteriores clientes de Incora.

ALA tiene la oportunidad de crecer tanto con clientes existentes, a los que puede ofrecer un abanico de servicios más amplio (pasar de solo distribución a proveedor de servicios, y añadiendo nuevos productos), como con nuevos clientes, extendiendo sus servicios a diferentes industrias (sector ferroviario, marítimo, energético, donde ya están empezando a crecer) y a través de adquisiciones. Respecto a este último punto, con los fondos de su salida a bolsa quieren ser activos en adquisiciones, tienen **tres compañías objetivo** que les proporcionarían nuevos verticales, nuevos clientes y nuevos mercados a nivel geográfico.

Como recientes acontecimientos importantes, han cerrado un acuerdo con Dassault, dentro del vertical proveedor de servicios, con una nueva plataforma logística en Pessac. Las ventas en relación a este contrato serán de 50mn€ por año, a partir de 2024, según estimaciones de la compañía.

Entramos en ALA hace un año, sin ni si quiera intuir que el sector defensa sería el que otorgaría algo de protección este año debido a la guerra en Ucrania. Decidimos entrar en ALA por ser un negocio, a nuestro parecer, muy bien gestionado y con grandes oportunidades en el futuro, no por la industria en la que opera.

ALA es una compañía que consideramos puede crecer sus ventas al 10% los próximos años, con unos márgenes EBITDA actuales del 10% que, aunque ya bastante sólidos para el sector, consideramos que tienen margen de mejora con las adquisiciones y diferentes palancas de crecimiento comentadas anteriormente. Cotiza alrededor de 8x EV/EBITDA'23 y 7% fcf yield, mucho más caro que el resto de nuestra cartera, pero con muy buena visibilidad.

Un saludo,

Para más información puede contactar con nosotros en el 91 250 02 46 y en el 646 754 218.

20,19 Valor Liquidativo	121,73 Mill. Patrimonio	-12,7% Rent. Mes	-24,9% Rent. Año	101,9% 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

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

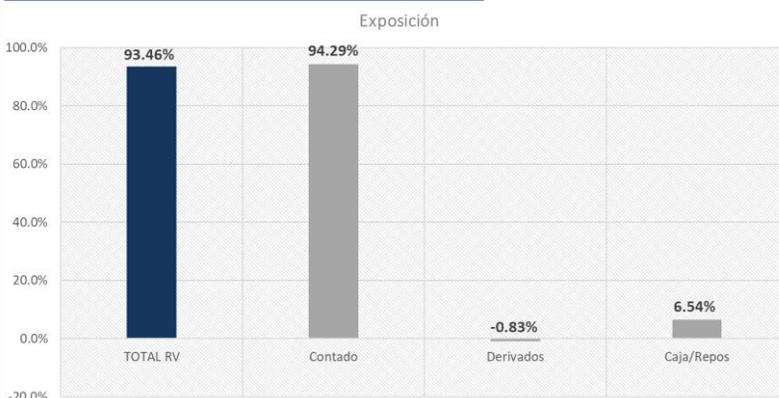


RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

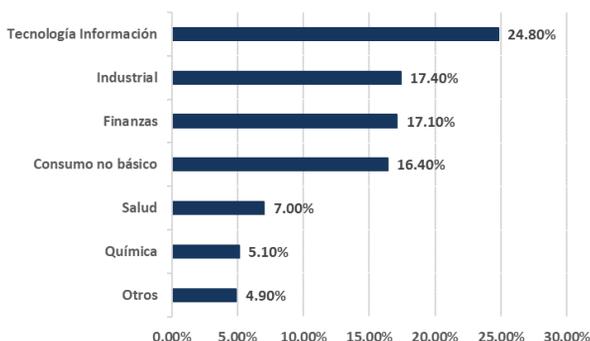
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2014			0.2%	-1.9%	2.3%	0.4%	-2.5%	1.9%	0.4%	-1.7%	3.3%	1.7%	3.7%
2015	4.1%	11.2%	2.6%	1.2%	1.1%	-2.2%	2.6%	-6.1%	-1.9%	9.1%	3.5%	-2.3%	23.8%
2016	-7.5%	-2.2%	6.7%	-0.1%	3.1%	-4.9%	7.6%	1.9%	-1.3%	-1.3%	1.3%	3.1%	5.5%
2017	1.9%	4.8%	4.4%	4.3%	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%	-	-	-	-	-	-	-25.0%

Evolución en EUR	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	102.2%	49.3%	36.4%	3.6%	200.7%	201.9%	106.4%
2022	-25.0%	-13.8%	-17.9%	-5.6%	-13.1%	-6.9%	-16.9%
CAGR desde inicio	8.8%	4.9%	3.8%	0.4%	14.1%	14.2%	9.1%
Volatilidad	17.2%	17.3%	22.3%	19.8%	19.6%	16.6%	25.0%

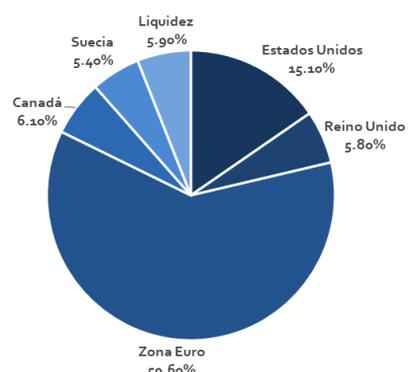
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE PRODUCTO



DISTRIBUCIÓN POR SECTORES



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



10,56 Valor Liquidativo	4,73 Mill. Patrimonio	-9,24% Rent. Mes	-17,9% Rent. Año	5,62% 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

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

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

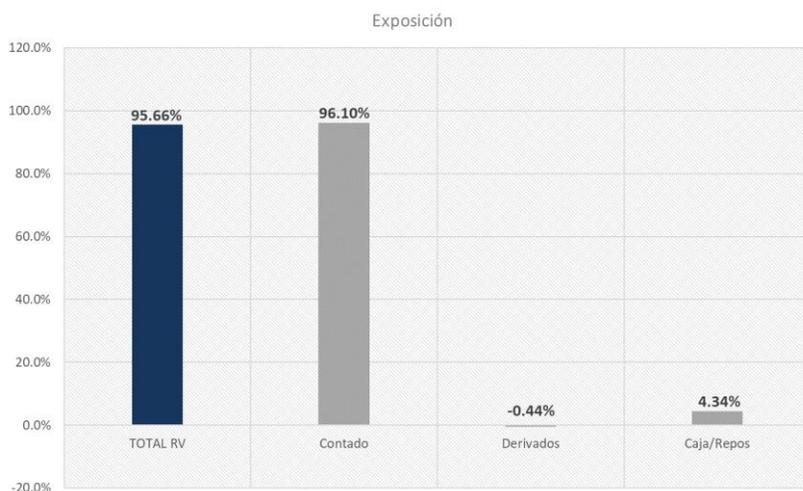


RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

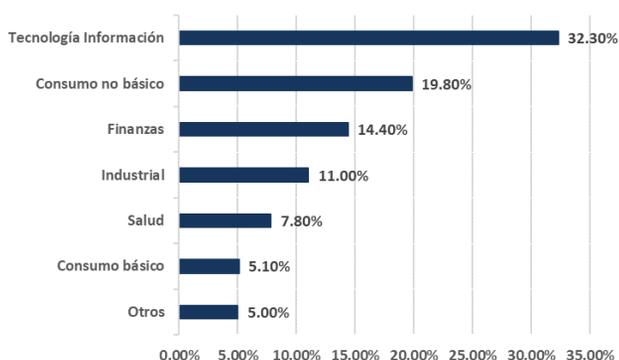
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2020	-	-	-	-	-	0.2%	-0.4%	1.2%	-0.7%	-3.5%	9.4%	1.9%	7.7%
2021	0.4%	3.2%	6.1%	1.3%	1.3%	1.6%	1.8%	1.0%	-2.1%	3.0%	-3.8%	4.5%	19.3%
2022	-3.2%	-3.4%	-0.8%	-3.0%	0.5%	-9.2%	-	-	-	-	-	-	-17.9%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (05/06/2020)	5.6%	25.3%	7.2%	8.7%	31.1%	27.9%	24.7%
2022	-17.9%	-13.5%	-17.9%	-5.6%	-13.1%	-6.9%	-16.9%
Volatilidad	18.2%	16.5%	22.3%	19.8%	19.6%	16.6%	25.0%

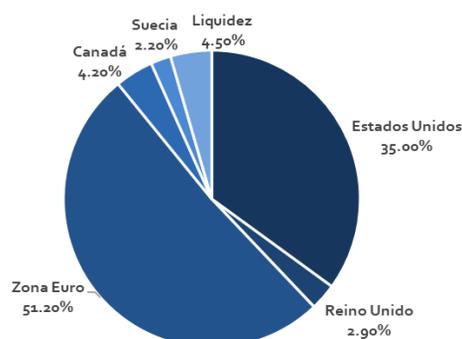
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE PRODUCTO



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, y 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. 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.