



Madrid, 8 de julio de 2025.

Durante el mes de junio, **VALENTUM FI ha subido +5,83% y VALENTUM MAGNO FI un +0,36% (Eurostoxx -1,12%, IBEX -0,92%, MSCI Europe NR -1,30%, S&P500 en EUR +1,59%, Russell 2000 en EUR +1,92%).**

Los mercados no sufrieron mucha volatilidad durante el mes de junio pese a las tensiones entre Israel (con apoyo de EE. UU.) e Irán que conllevó una subida temporal de más del 20% del precio del petróleo. Por otro lado, se acerca la fecha límite para un acuerdo de tarifas con EE. UU. (aunque es posible que se vuelva a extender el plazo), pero por el momento los mercados no han dado señales de miedo. El BCE bajó el tipo de depósito un 0,25% hasta 2,00%. **Nos movemos en un entorno con crecimientos moderados pero positivos, una inflación controlada y tipos de interés que son, cada vez más, un apoyo.** Este mix genera un optimismo con cautela en los mercados.

Fruto de esto estamos viendo un renovado interés por parte de las empresas para salir a bolsa, aunque no todas las operaciones salen, indicativo que el inversor sigue siendo cauteloso, o por lo menos selectivo. Si bien en el mes de junio las bolsas de EE. UU. lo hicieron ligeramente mejor que las europeas (empujadas por su sector tecnológico), seguimos viendo una tendencia de flujos hacia Europa.

En Europa, las empresas de pequeña capitalización están obteniendo rentabilidades similares a las grandes empresas este año, después de varios años haciéndolo significativamente peor. Como el fondo Valentum, FI está muy invertido en pequeñas empresas, esto ayuda a su rentabilidad. Pero, además, **en el mes de junio en particular (y en el semestre en su conjunto también), Valentum FI lo ha hecho claramente mejor que los índices**, fruto de un nuevo interés por parte de gestores de buscar empresas con potencial de revalorización.

La Cartera

La exposición neta de VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 95,54% y la de VALENTUM MAGNO FI del 93,72%. En mayo hemos reducido la posición en 4 títulos, y hemos salido por completo de **Solaria** y **Pfisterer**. Todas las ventas fueron el resultado de las fuertes subidas experimentadas. Pfisterer fue una IPO en la que entramos en mayo y en la que salimos en junio con una ganancia del 35%. No han entrado nuevos títulos en la cartera, pero sí hemos aumentado el peso en 3 posiciones existentes.

Los Detalles

La Française de l'Énergie es un **grupo de energías renovables francés** que está desarrollando varios negocios muy específicos. El negocio histórico y, por ahora, todavía el más importante es la **captura de gas metano** (mucho más nocivo para el efecto invernadero que el gas natural) de antiguas minas de carbón en Francia y Bélgica, para evitar que salga a la atmósfera. Ese gas metano se captura y luego se vende como gas o se transforma y se vende como electricidad. En



este momento tienen una capacidad operativa de 22,5 MW de electricidad, con 3 MW más a punto de obtener la licencia de producir, y otros 3 MW ya instalados y en trámite. El plan es llegar a los 100 MW a medio plazo. En este momento, la empresa también dispone ya de activos fotovoltaicos y de calor. Aunque los ingresos fluctúan (parte de la electricidad vendida está a precio fijo, parte a precios de mercado, la red troncal de gas en Francia no está siempre disponible), pensamos que, **extrapolando el trimestre a marzo, y con los activos actuales, la empresa puede generar un EBITDA de unos €20m a €25m, lo que significa que cotiza a unas 10 veces EV/Ebitda**, razonable para este tipo de negocio.

Pero luego están las **oportunidades**:

- 1) Con una inversión limitada pueden **aumentar las capacidades eléctricas** significativamente.
- 2) En 2026 y 2027 entran en funcionamiento **tres plantas de biocombustible** a base de basura orgánica y de residuos de granjas de salmón en Noruega.
- 3) En 2027 entrará en funcionamiento **una planta de hidrógeno en Noruega**.
- 4) Acaban de firmar un **gran contrato marco con la cementera Cemex** para captura de CO2.
- 5) Hay un megaproyecto de hidrógeno en otra antigua zona minera en Francia.

Por lo tanto, las oportunidades son enormes (la sociedad ambiciona un EBITDA de €80m en 2030), y por eso consideramos que la empresa sigue estando muy barata. Y decimos que **“sigue estando” porque desde diciembre ha doblado su precio**. Nosotros entramos en febrero de 2024, más alto que la cotización actual. Luego el título ha caído fuertemente, y es cuando un gestor tiene que tomar una decisión. Se dice mucho en el mercado financiero que nunca tienes que coger un cuchillo cayendo, hasta se recomienda salir de posiciones perdedoras. **Pero, si un inversor está muy convencido del potencial de la empresa, y de que el mercado no la está entendiendo, ¿debe vender? Nosotros creemos que no**, y por lo tanto hemos ido comprando más, de tal modo que, frente al precio medio de compra, ahora estamos ganando dinero. Así se ve como la gestión de activos combina la razón (el análisis) con la psicología (no dejarse intimidar).

Un saludo y muchas gracias por la confianza.

24,36
Valor Liquidativo

114,62 Mill
Patrimonio

5,83%
Rent. Mes

16,63%
Rent. Año

144,08%
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%	3.1%	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%	-4.5%	0.3%	6.4%	5.8%	-	-	-	-	-	-	16.6%

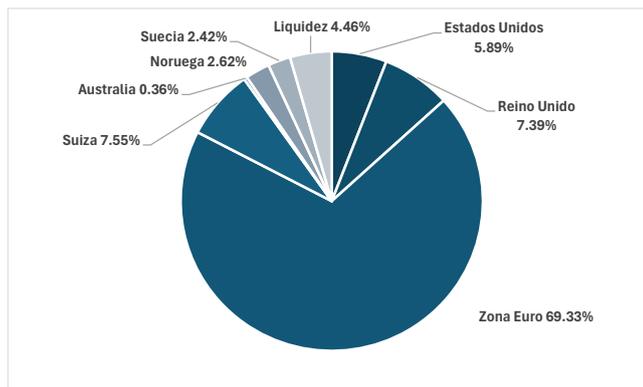
Evolución en EUR	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	144.1%	114.1%	125.4%	98.3%	353.2%	308.8%	141.6%
2025	16.6%	8.5%	10.4%	22.9%	-6.5%	-7.8%	-13.5%
CAGR desde inicio	8.2%	6.9%	7.4%	6.2%	14.3%	13.2%	8.1%
Volatilidad	13.5%	12.7%	15.7%	15.1%	17.3%	15.0%	22.6%

* Rentabilidades de todos los índices en EUR.

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



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

15,17 Valor Liquidativo	6,74 Mill Patrimonio	0,36% Rent. Mes	8,93% Rent. Año	51,69% Rent. Inicio
-----------------------------------	--------------------------------	---------------------------	---------------------------	-------------------------------

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA



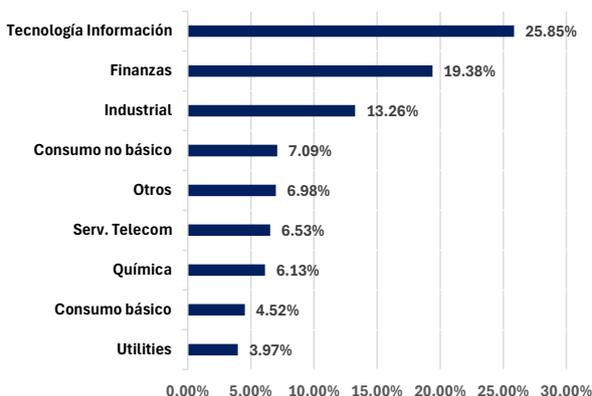
RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2020	-	-	-	-	-	-	-0.4%	1.2%	-0.7%	-3.5%	9.4%	1.9%	7.5%
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%	-3.5%	-1.5%	4.8%	0.4%	-	-	-	-	-	-	8.9%

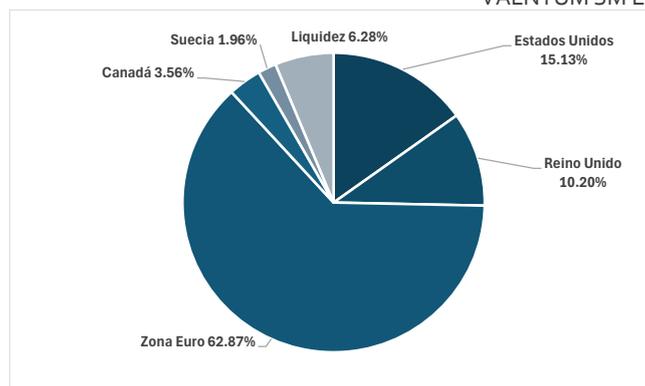
Evolución en EUR	VALENTUM	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (05/06/2020)	51.7%	84.8%	77.1%	108.1%	97.6%	73.1%	46.0%
2025	8.9%	-3.4%	10.4%	22.9%	-6.5%	-7.8%	-13.5%
Volatilidad	16.0%	14.1%	15.7%	15.1%	17.3%	15.0%	22.6%

* Rentabilidades de todos los índices en EUR.

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



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



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.