

Madrid, 8 de abril de 2025.

Durante el mes de marzo, **VALENTUM FI ha bajado un -4,51% y VALENTUM MAGNO FI un -3,49% (Eurostoxx -3,84%, IBEX -1,51%, MSCI Europe NR -4,01%, S&P500 en EUR -9,18%, Russell 2000 en EUR -10,32%).**

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 96,65%**. En marzo hemos salido de **Mikron y Eurogroup Laminations**, y hemos reforzado el peso en dos nuevos nombres.

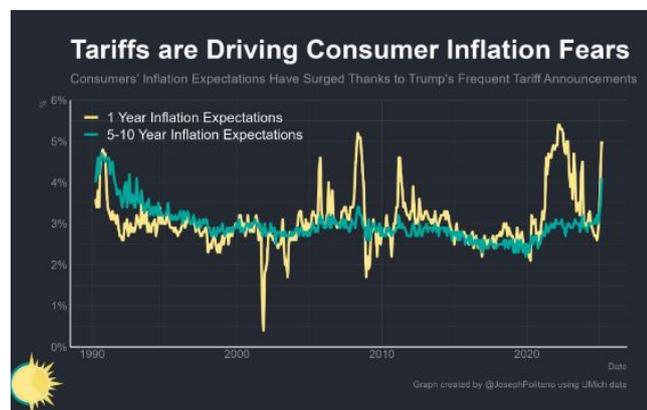
Los Detalles

Este mes no vamos a comentar ninguna compañía en cartera y nos vamos a extender sobre las **medidas proteccionistas que está tomando EE.UU.**

En marzo los mercados han seguido afectados por las noticias que nos han llegado desde EE.UU. Ha sido un mes lleno de amenazas arancelarias, comenzando por los coches y continuando por productos farmacéuticos, aluminio y cobre. El cénit lo hemos visto en el **día de la liberación** donde se han anunciado aranceles del 10% para todos los productos y países, que han sido aumentados a una **cifra equivalente a la mitad del déficit comercial**, en aras de la reciprocidad. **China tiene un 34%**, la **Unión Europea un 20%**, países asiáticos (que son fábricas de EE.UU. como **Camboya o Vietnam**) el **40%**.

El mercado americano ha reaccionado a las medidas con caídas durante tres días que han llevado a todos sus **índices a caer más del 15% en el año**. Las caídas son razonables debido a la importancia de la medida. Para ser más concretos, la imposición de aranceles tiene los siguientes efectos:

1. **Medidas inflacionarias:** los productos que se consuman en EE.UU. que provengan del extranjero vendrán incrementados por el arancel (o algo menos en el caso de que el vendedor quiera sacrificar algo de su margen). Los efectos secundarios de una mayor inflación son: caída del poder adquisitivo de los americanos, caída de la demanda y una posible entrada en recesión. El temor a la inflación ya es una realidad, como se puede ver en el gráfico.





2. **Aumentan los ingresos fiscales de EE.UU.:** Trump quiere mejorar su balanza fiscal y ésta es una manera de hacerlo (a costa del consumidor que pagará más caro, el arancel no deja de ser un impuesto). También ha incluido una limpieza de la administración para mejorarla. El problema es que posiblemente no consiga aumentar los ingresos tanto porque los aranceles harán que se exporte menos a EE.UU.
3. **Atraerá inversión:** para evitar los aranceles muchas compañías querrán tener fábricas en EE.UU. Pero hay que tener en cuenta que los salarios americanos son mucho más caros que los de Camboya o Vietnam. Esto sólo se podrá hacer en sectores de alto valor añadido (donde la mayoría de las empresas multinacionales ya tienen presencia en EE.UU.), hacer unas zapatillas Nike con salarios americanos las encarecería muchísimo.
4. **A medio plazo crea distorsiones en la asignación de recursos.** Compañías que no deberían existir por no ser competitivas, lo son a costa de los aranceles, y otras que lo serían no existen. Esto ralentiza la innovación y la productividad al existir menos competencia. Todo esto sin tener en cuenta los efectos en negocios con cadenas largas y complicadas de producción (aeroespacial, automoción) donde podría haber problemas de suministro.
5. **Reacciones comerciales:** países dependientes de EE.UU. para vender sus productos como Camboya o Vietnam han anunciado bajada de aranceles, otros más importantes y que se juegan incluso menos que EE.UU. como China, han contraatacado con medidas similares.

Independientemente de todo esto, la forma improvisada de hacer las cosas de la administración Trump sin medir las consecuencias está causando una tremenda **desconfianza entre sus aliados históricos** (Canadá, Europa, México), algo que podría causar cambios geopolíticos. Además, la **caída de las bolsas** tiene otra consecuencia negativa **en el efecto riqueza norteamericano** (60% de la población adulta está invertida en bolsa) y aumenta las posibilidades de recesión.

Es complicado tomar decisiones de inversión en estos momentos de cambios continuos. Da la sensación de que los aranceles se irán negociando con cada país. Muchos están proponiendo quitar aranceles en ambos lados, lo que sin duda sería buenísimo, pero no sabemos qué va a pasar. **La mejor forma de defenderse es aprovechar las rebajas para poder comprar compañías de alta calidad que se comportan bien en diferentes escenarios.** Estas caídas suelen ser momentos excepcionales para hacer cartera y suelen dar fantásticos rendimientos a medio-largo plazo. Aprovechamos para agradecer su confianza de nuevo.

Un saludo.

VALENTUM, FI
VALENTUM MAGNO, FI

www.valentum.es

@ValentumAM

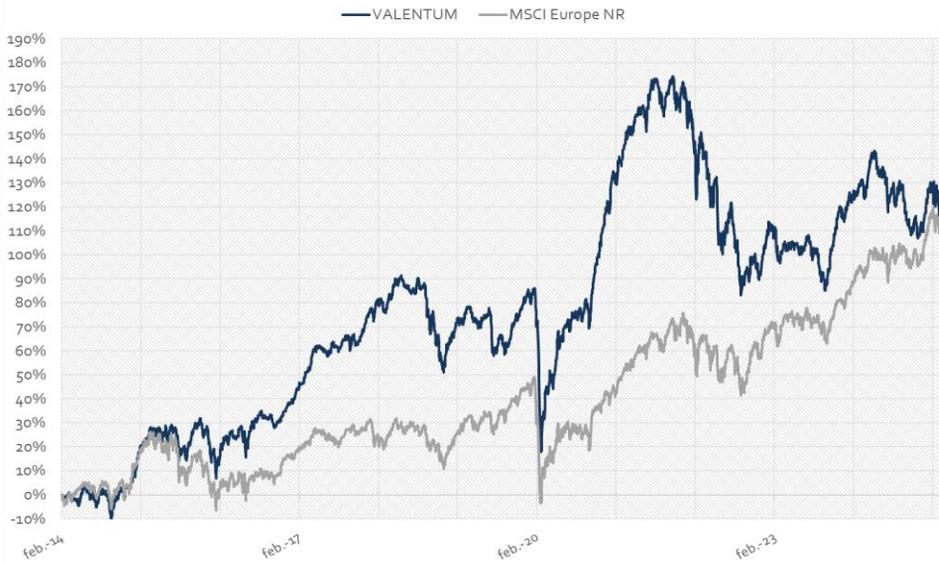


VALENTUM, FI y VALENTUM
MAGNO, FI son fondos de

VALENTUM
ASSET MANAGEMENT

21,58 Valor Liquidativo	99,87 Mill. Patrimonio	-4,51% Rent. Mes	3,28% Rent. Año	116,19% Rent. Inicio
-----------------------------------	----------------------------------	----------------------------	---------------------------	--------------------------------

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA



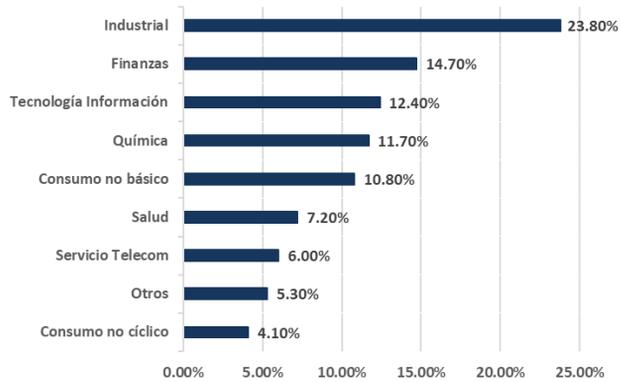
RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

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%	-4.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.3%

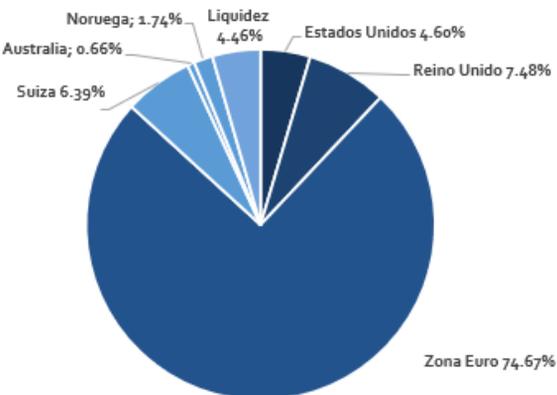
Evolución en EUR	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	116.1%	108.9%	119.5%	83.6%	344.4%	321.2%	142.3%
2025	3.3%	5.9%	7.5%	13.8%	-8.3%	-5.0%	-13.3%
CAGR desde inicio	7.2%	6.9%	7.3%	5.6%	14.4%	13.8%	8.3%
Volatilidad	13.7%	12.2%	15.6%	14.6%	16.7%	14.2%	22.2%

* 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

14,64 Valor Liquidativo	6,53 Mill. Patrimonio	-3,49% Rent. Mes	5,11% Rent. Año	46,37% Rent. Inicio
----------------------------	--------------------------	---------------------	--------------------	------------------------

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA



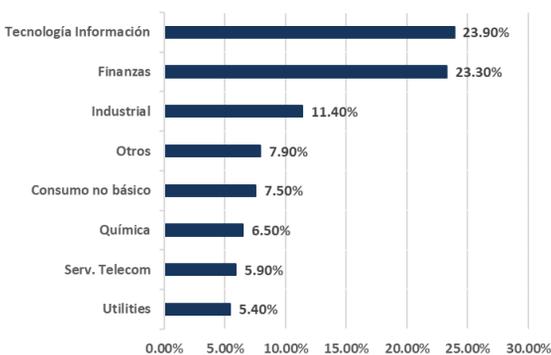
RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

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%	-3.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.1%

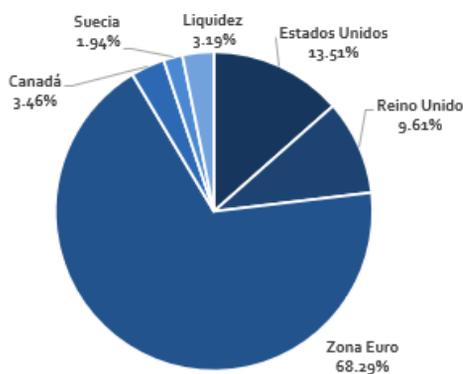
Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (05/06/2020)	46.4%	80.2%	72.5%	92.7%	93.7%	78.4%	46.4%
2025	5.1%	-5.9%	7.5%	13.8%	-8.3%	-5.0%	-13.3%
Volatilidad	15.2%	13.8%	15.6%	14.6%	16.7%	14.2%	22.2%

* 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, 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.