



Madrid, 07 de junio de 2022.

Durante el mes de mayo, **VALENTUM FI bajó -1,55% y VALENTUM MAGNO FI +0,50% (Eurostoxx +0,87%, IBEX +3,22%, MSCI Europe NR -0,78%, S&P500 en EUR -1,39%, Russell 2000 en EUR -1,42%)**. Respecto al mes anterior (guerra en Ucrania, la inflación, las tensiones en las cadenas de suministro, los cierres chinos y las subidas de tipos en EE.UU.), la buena noticia es que parece que las tensiones en las cadenas de suministros se estarían relajando gracias a la reapertura china. Los resultados del primer trimestre en general han sido buenos, aunque las compañías han dado *guidance* conservadores. Da la sensación de que estas guías se basan más en cómo están las cotizaciones y las expectativas macro que en cómo están notando ellos el negocio, porque la demanda no parece que aún se haya desacelerado. El consumo también resiste pese a que las subidas de precios se han trasladado rápidamente al cliente final, y vemos que las ventas online han perdido fuelle en beneficio de las físicas, con una reapertura más sólida tras la pandemia.

#### La Cartera

**La exposición neta de VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 94,51% y la de VALENTUM MAGNO FI del 89,20%**. Este mes no hemos hecho ninguna incorporación nueva, tan sólo hemos rebalanceado pesos en cartera.

#### Los Detalles

**BTS** es una consultora que se dedica a implementar los cambios estratégicos decididos entre los gestores de las compañías y consultoras estratégicas como McKinsey o BCG. Estos consultores no implementan esas nuevas políticas entre los empleados, y es BTS quien lo hace mediante cursos muy parametrizados e individualizados a los diferentes miembros de los equipos de las compañías clientes.

BTS fue fundada en 1986 por Henrik Ekelund en Suecia y desde entonces ha crecido en ventas un 15% (casi todo orgánico) y un poco más a nivel neto. Salió a bolsa en 2001 y desde entonces ha dado una rentabilidad del 2.700% a sus accionistas.

Su mercado tiene un tamaño de \$30bn con un crecimiento anual esperado del 4-5% ya que el entorno es cada vez más dinámico, cambiante y las compañías necesitan adaptarse a él. Lo interesante de BTS es que es la más grande de su sector, la única con presencia en todos los continentes y sólo representa un 1% de su mercado.

De hecho, debido a la pandemia, ellos han sufrido también el hecho de tener que adaptarse y es que ahora dan más de un 80% de los cursos online, aunque viene bajando debido a la normalización. Durante ese proceso, BTS no despidió a ninguno de sus empleados para no perder talento y es ahora cuando estamos viendo los resultados de esa política. BTS puntúa de manera sobresaliente en todos los temas de satisfacción del empleado, fidelidad, y rotación.



A finales del año pasado, BTS cambió algo su discurso y dijo que pensaba que podría crecer más del 15% y con márgenes superiores debido al mayor componente online de las ventas y lo concretó en los resultados de fin de año con objetivos de crecimiento en ventas del 20% y márgenes EBITA del 17% (vs 15% actual). Los resultados del primer trimestre han sido fortísimos con ventas orgánicas superando el 20%.

Henrik Ekelund acaba de dar el relevo como CEO a Jessica Skon, la CEO de Norte América. Henrik se mantendrá como presidente y mantiene su 20% en la compañía con un 40% de los derechos de voto.

La compañía está cotizando a 20x FCF EV con crecimiento orgánico superior al 20%, múltiplos similares a los de Accenture, aunque creciendo el doble que ellos. Nosotros aprovechamos la pandemia para crear nuestra posición, posición que hemos ido aumentando a principios de este año con la mejora de las guías.

Un saludo,

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

**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>23,12</b> Valor Liquidativo	<b>140,07 Mill.</b> Patrimonio	<b>-1,55%</b> Rent. Mes	<b>-14,07%</b> Rent. Año	<b>131,2%</b> 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**

UCIS 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

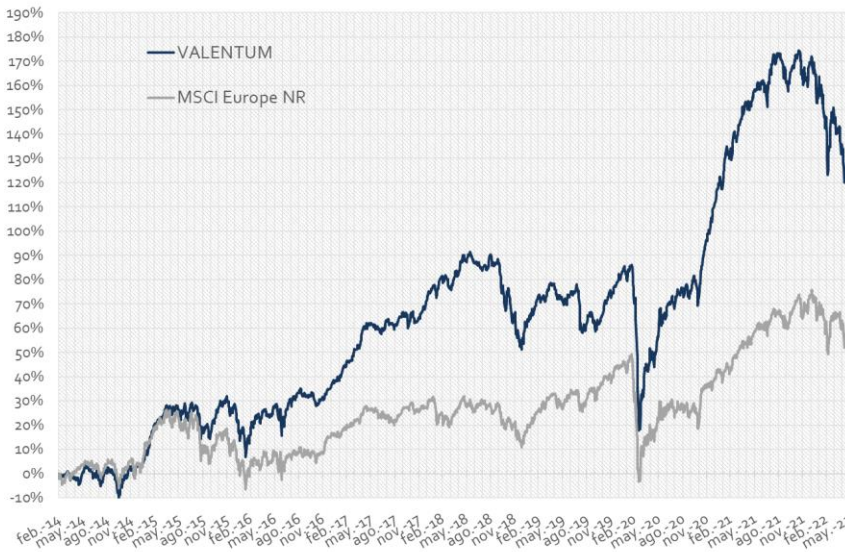
**INVERSIÓN MÍNIMA**

No existe

**CÓDIGO BLOOMBERG**

VALNTUM SM EQUITY

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

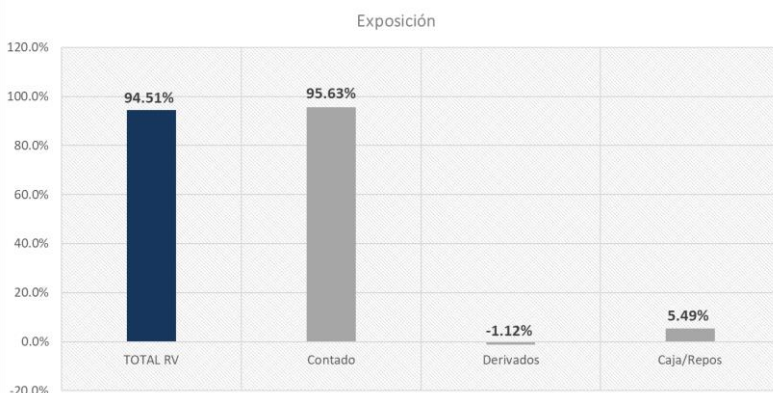


**RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES**

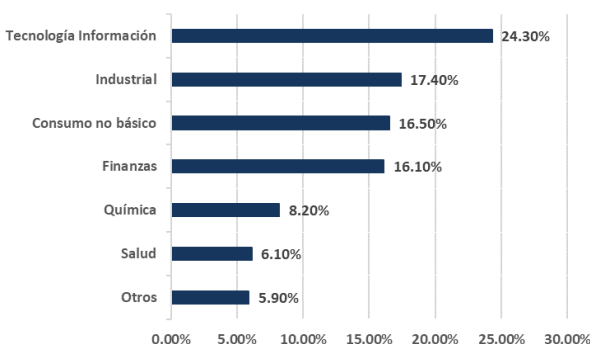
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2014			0.2%	-1.9%	2.3%	0.4%	-2.5%	1.9%	0.4%	-1.7%	3.3%	1.7%	3.7%
2015	4.1%	11.2%	2.6%	1.2%	1.1%	-2.2%	2.6%	-6.1%	-1.9%	9.1%	3.5%	-2.3%	23.8%
2016	-7.5%	-2.2%	6.7%	-0.1%	3.1%	-4.9%	7.6%	1.9%	-1.3%	-1.3%	1.3%	3.1%	5.5%
2017	1.9%	4.8%	4.4%	4.3%	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%	-	-	-	-	-	-	-	-14.1%

Evolución en EUR	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	131.6%	61.8%	49.5%	12.8%	220.0%	215.3%	119.6%
2022	-14.1%	-6.6%	-10.1%	2.9%	-7.6%	-2.8%	-11.6%
CAGR desde inicio	10.7%	6.0%	5.0%	1.5%	15.1%	14.9%	10.0%
Volatilidad	15.9%	16.3%	21.3%	19.1%	17.9%	15.4%	23.5%

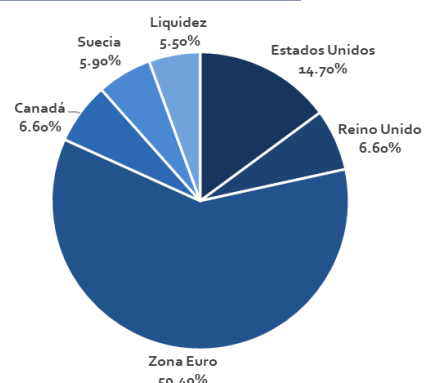
**DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE PRODUCTO**



**DISTRIBUCIÓN POR SECTORES**

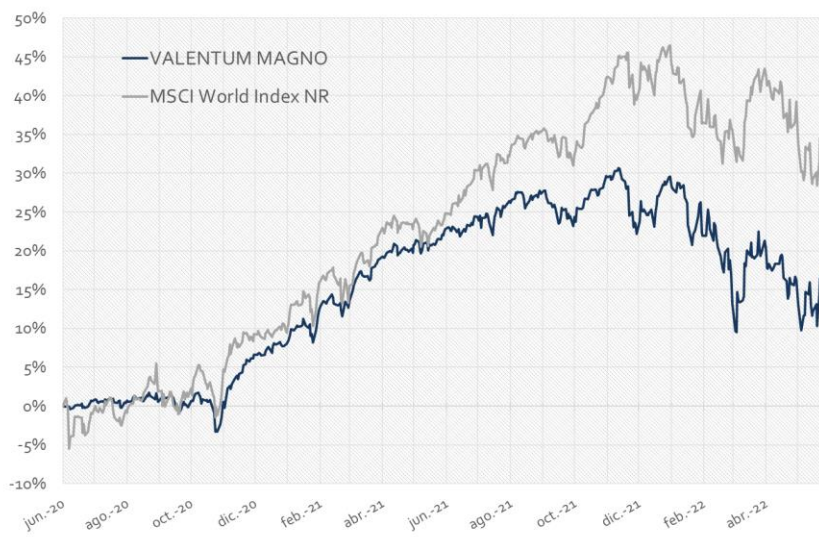


**DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA**



11,63 Valor Liquidativo	5,30 Mill. Patrimonio	0,50% Rent. Mes	-9,50% Rent. Año	16,36% Rent. Inicio
----------------------------	--------------------------	--------------------	---------------------	------------------------

### EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA

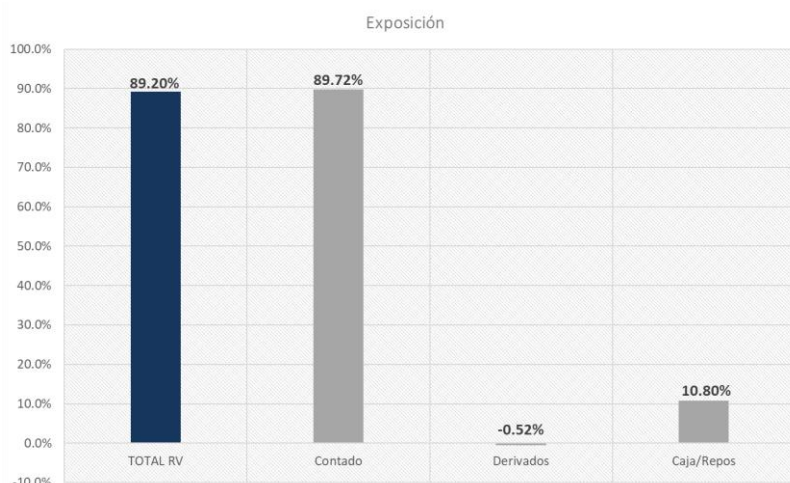


### RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

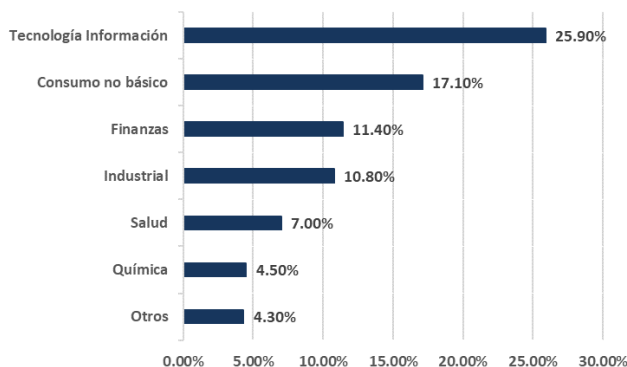
Evolución	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2020	-	-	-	-	-	0.2%	-0.4%	1.2%	-0.7%	-3.5%	9.4%	1.9%	7.7%
2021	0.4%	3.2%	6.1%	1.3%	1.3%	1.6%	1.8%	1.0%	-2.1%	3.0%	-3.8%	4.5%	19.3%
2022	-3.2%	-3.4%	-0.8%	-3.0%	0.5%	-	-	-	-	-	-	-	-9.5%

Evolución	VALENTUM MAGNO	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (05/06/2020)	16.4%	33.9%	17.5%	18.4%	39.5%	33.6%	32.7%
2022	-9.5%	-7.6%	-10.1%	2.9%	-7.6%	-2.8%	-11.6%
Volatilidad	16.2%	15.0%	21.3%	19.1%	17.9%	15.4%	23.5%

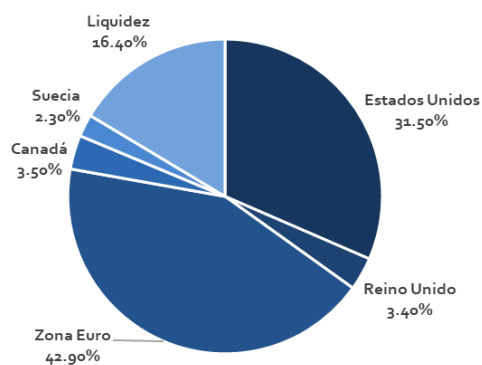
### DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE PRODUCTO



### 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.