



Madrid, 6 de junio de 2025.

Durante el mes de mayo, **VALENTUM FI ha subido +6,39% y VALENTUM MAGNO FI un +4,79% (Eurostoxx +5,06%, IBEX +6,57%, MSCI Europe NR +4,70%, S&P500 en EUR +6,39%, Russell 2000 en EUR +5,44%).**

A pesar de seguir teniendo noticias semanales contradictorias acerca de políticas arancelarias y fiscales por parte de Donald Trump, mayo ha sido un buen mes para los mercados y nuestra cartera. Hemos visto una reducción en las estimaciones de crecimiento en Europa por parte de la Comisión Europea y también una reducción de la estimación del crecimiento para Estados Unidos por parte de la OCDE por dicha incertidumbre y tensiones sin resolver. La realidad que vemos al hablar con cada una de nuestras compañías en cartera es que nadie se cree totalmente las amenazas de Trump y no se está tomando ninguna decisión de inversión significativa para intentar evitar el efecto de las posibles tarifas.

La Cartera

La exposición neta de VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 96,70% y la de VALENTUM MAGNO FI del 96,26%. En mayo hemos balanceado ligeramente los pesos de aquellas posiciones que mejor comportamiento han tenido en los últimos meses, como por ejemplo **Flatex y Ryanair**, de la que hablaremos a continuación. Por otra parte, hemos tenido **dos nuevas entradas en cartera**, a destacar una compañía en el sector *medtech*.

Los Detalles

Ryanair, con una capitalización bursátil de unos 25.000 millones, es una de las compañías grandes en la cartera de Valentum, y que, por su tamaño, también está en el fondo Valentum Magno. Después de seguirla activamente durante un tiempo, construimos una posición hace un año.

Ryanair, al ser líder en costes en Europa, no solamente frente a las aerolíneas tradicionales, sino también frente a las aerolíneas de bajo coste, puede constantemente abrir nuevas rutas, y el potencial de conectar ciudades es ilimitado al tener **93 aeropuertos base y 233 aeropuertos destino**. Como crecen mucho más que otras aerolíneas, también tienen órdenes de nuevos aviones (con Boeing en caso de Ryanair) mucho más grandes. Al ser los **nuevos aviones más eficientes, el diferencial de costes no para de aumentar frente a la competencia**. Es cierto que en los últimos años, este crecimiento se ha ralentizado algo por la incapacidad por parte de Boeing de entregar los aviones a tiempo. Confiamos que esto se resolverá gradualmente. El plan de entregas de aviones aumentará la capacidad en un 5% por año los próximos 10 años.

La política de Ryanair se base en siempre llenar los aviones (la media de ocupación es estable en un 94%), y modulan los precios para ello. Por lo tanto, cuando hay mucho interés por viajar, el número de pasajeros es el mismo, pero el precio sube, y viceversa. Ryanair puede hacer eso al tener **la base de coste más baja del sector** con mucha diferencia.



Además, **Ryanair no tiene deuda** (de hecho, tiene caja neta), **y es dueña de sus aviones**, a diferencia de las demás aerolíneas. Por lo tanto, en cuanto bajen los ingresos, no tiene el problema de tener que seguir pagando alquileres e intereses. Esto le da un perfil mucho más defensivo.

Hay un coste que fluctúa y es el **coste del combustible**. Ryanair lo controla mediante **coberturas**, y como los precios afectan a todas las aerolíneas, los cambios significativos del precio del petróleo suelen trasladarse al precio de los billetes. También **cubren el riesgo de divisa** (pagan el combustible en dólares, y cobran en euros, y otras divisas europeas).

La semana pasada tuvimos una reunión privada con el consejero delegado de Ryanair, y nos confirmó que este año (su año fiscal empieza en abril) ha empezado bien con subidas de tarifas de entre un 4% y 5% y aumento de pasajeros de un 3%. Por otro lado, los costes no se mueven mucho ya que las subidas de costes por volumen e inflación se absorben en gran medida por la bajada del precio del petróleo.

Nos gusta Ryanair por su perfil de crecimiento, Management activo y un balance sin deuda, que junto con su oferta de rutas ofrece una inversión muy interesante a largo plazo. **Invierte cada año en aumentar la capacidad en torno al 5% de media**, lo cual en combinación con la inflación permitiría aumentar las ventas un 7% de media. Después de la inversión se estima que le quedan unos **1.800 millones para distribuir a los accionistas mediante recompras de acciones y dividendos**, lo cual significa un retorno de más del 7%.

Un saludo y muchas gracias por la confianza,

VALENTUM, FI
VALENTUM MAGNO, FI

www.valentum.es

@ValentumAM



VALENTUM, FI y VALENTUM
MAGNO, FI son fondos de

VALENTUM
ASSET MANAGEMENT

23,02
Valor Liquidativo

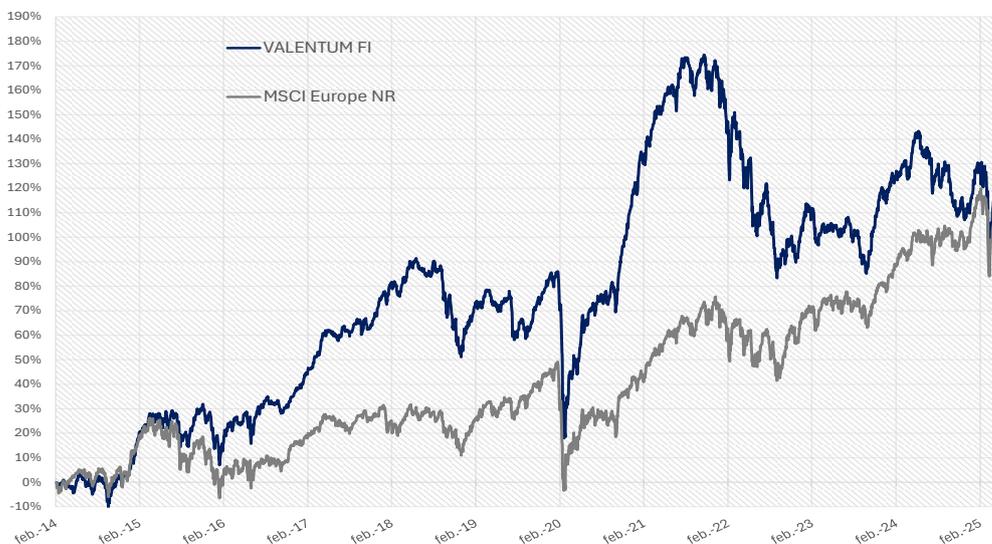
109 Mill,
Patrimonio

6,39%
Rent. Mes

10,20%
Rent. Año

130,63%
Rent. Inicio

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA



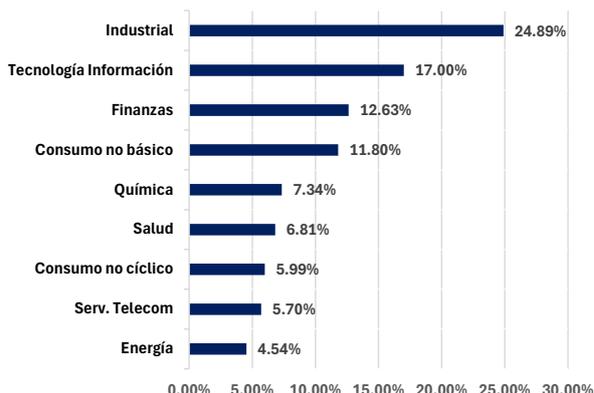
RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

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%	-	-	-	-	-	-	-	10.2%

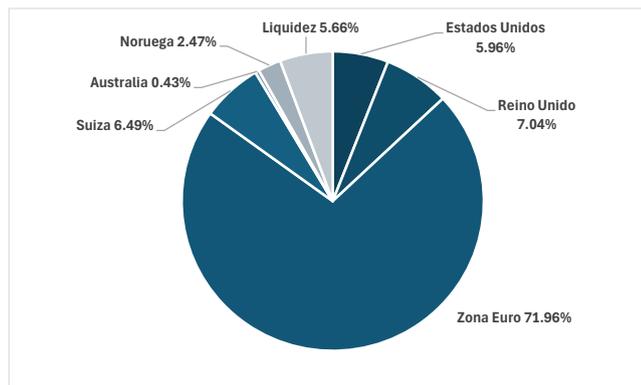
Evolución en EUR	VALENTUM	MSCI Europe	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (28/02/2014)	130.6%	116.9%	127.9%	100.1%	346.1%	304.6%	137.1%
2025	10.2%	10.0%	11.7%	24.1%	-8.0%	-8.7%	-15.2%
CAGR desde inicio	7.7%	7.1%	7.6%	6.4%	14.2%	13.2%	8.0%
Volatilidad	14.0%	13.2%	16.2%	15.4%	17.9%	15.3%	23.1%

* 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

15,11
Valor Liquidativo

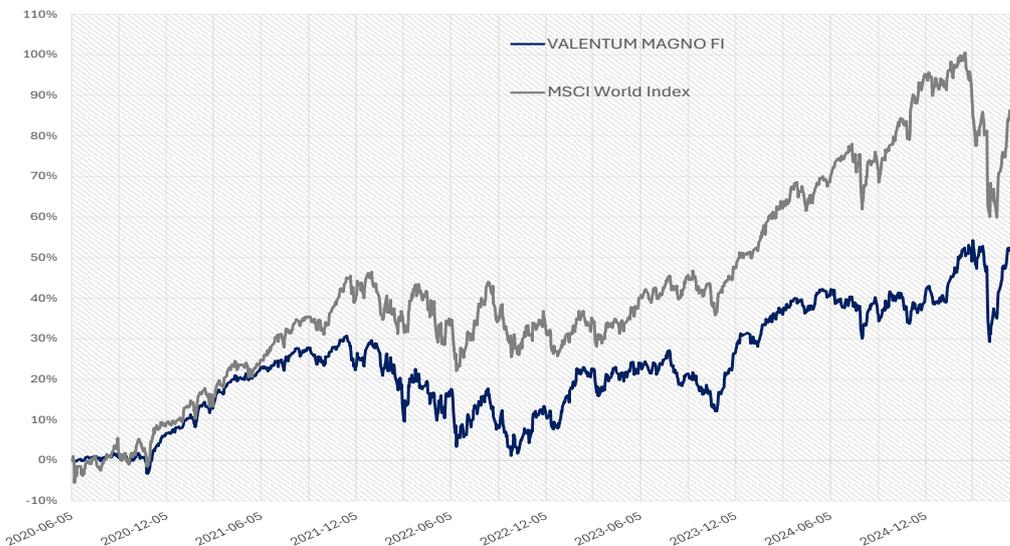
6,71 Mill,
Patrimonio

4,79%
Rent. Mes

8,54%
Rent. Año

51,14%
Rent. Inicio

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA



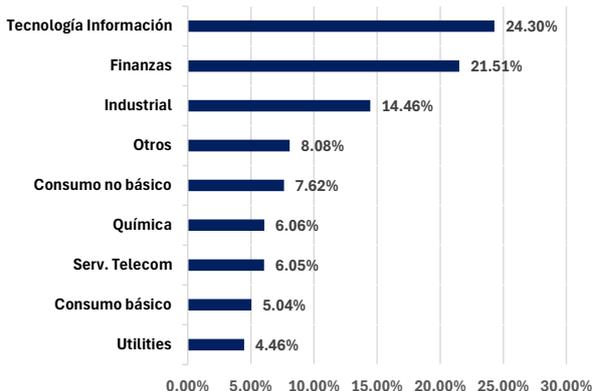
RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

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%	-	-	-	-	-	-	-	10.2%

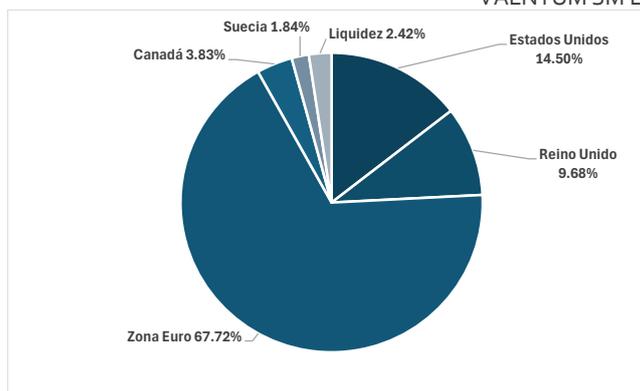
Evolución en EUR	VALENTUM	MSCI World Index	Euro STOXX 50	IBEX 35	S&P 500	DJ Industrial Average	Russell 2000
Desde Inicio (05/06/2020)	51.1%	83.2%	79.1%	110.1%	94.5%	71.4%	43.3%
2025	8.5%	-4.3%	11.7%	24.1%	-8.0%	-8.7%	-15.2%
Volatilidad	16.0%	14.6%	16.2%	15.4%	17.9%	15.3%	23.1%

* 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.