



Madrid, 4 de octubre de 2024.

Durante el mes de septiembre, **VALENTUM FI ha bajado un -0,11% y VALENTUM MAGNO FI ha subido un +0,52% (Eurostoxx +0,91%, IBEX +4,26%, MSCI Europe NR -0,44%, S&P500 en EUR +1,26%, Russell 2000 en EUR -0,17%).**

Una de las noticias más importantes del mes en materia económica ha sido la **bajada de tipos de interés de 50 puntos básicos** anunciada por la Reserva Federal Americana el 18 de septiembre. Este movimiento da paso a un nuevo periodo de bajadas de tipos en Estados Unidos, que ya había empezado en Europa. No estaba nada claro si la bajada iba a ser de 50 o 25 puntos básicos, pero **con la inflación moderándose y el mercado laboral americano resiliente**, aunque con datos de desempleo ligeramente más altos a los vistos en los últimos meses, la Reserva Federal destacó que la economía americana sigue creciendo de manera sólida.

Como ya hemos comentado en varias ocasiones, las bajadas de tipos favorecen a las bolsas, ya que la tasa de descuento sobre la que se hacen las valoraciones disminuye y desde el anuncio de la bajada de tipos en USA, **hemos visto las cotizaciones en cartera animarse un poco.**

La Cartera

La exposición neta de VALENTUM FI a renta variable a cierre del mes es del 94,05% y la de VALENTUM MAGNO FI del 93,33%. En septiembre hemos vendido por completo la posición en **hGears y ALA**. Hemos salido de **hGears** debido a la complicada situación de los sectores industriales en los que opera, especialmente en Alemania. Esta no ha sido una buena inversión en nuestra cartera. **ALA**, por otra parte, ha sido un claro caso de éxito que explicaremos a continuación, compramos nuestra posición cuando salió a bolsa en 2021 a 10 €/acc y la hemos vendido a niveles medios de 21€/acc.

Por otro lado, **hemos aumentado posición en tres inversiones ya existentes**, manteniendo nuestra filosofía de tener un mayor peso en aquellas compañías con mayor potencial y que, pensamos, serán ganadoras en el largo plazo.

Los Detalles

ALA Corporation es un proveedor italiano de **servicios de cadena de suministro y distribución** para clientes de la industria aeroespacial, de defensa, y ferroviaria, entre otras. Entre sus principales clientes se encuentran **Leonardo, Dassault, Hitachi y Airbus**.

ALA se encarga de **analizar y planificar las necesidades de suministro de cada cliente**, establecen relaciones de largo plazo y tratan de ser un *one-stop-shop* para ellos. Durante estos años han crecido tanto con clientes existentes, ampliando los servicios ofrecidos, como con nuevos clientes ganados gracias a su buen posicionamiento y también a situaciones particulares del sector. En este proceso de crecimiento han comprado una **compañía española, SCP Sintensa**, un **proveedor de componentes y sistemas de interconexión eléctricos**, nicho que no estaba en



su oferta y ha permitido ampliar el abanico de servicio a clientes. Además, esta adquisición ha ampliado la presencia geográfica de **ALA** con dos plantas en España (Madrid y Sevilla).

El sector se ha visto favorecido por un incremento en el gasto en defensa por parte de los gobiernos, que se ha traducido en más contratos y demanda para los clientes y en consecuencia para **ALA**. Además, **Incora**, uno de los principales competidores de **ALA**, que arrastraba problemas financieros por su alto endeudamiento desde 2021, **se declaró en quiebra en junio de 2023**. En septiembre de 2023 **ALA** abrió una oficina en Texas con 4 representantes de ventas para acercarse a los antiguos clientes de Incora. Esta oportunidad les ha hecho frenar otras opciones de adquisición de otras compañías, para **centrarse ahora en el crecimiento orgánico que puede venir de los clientes en Estados Unidos**.

Gracias al buen momento del sector, la mala situación de otros competidores, y la buena ejecución de su expansión, hemos visto sus resultados financieros superarse trimestre a trimestre. **En 2021 ALA tenía unas ventas de 130 millones de euros, y cerró 2023 con unas ventas de 256 millones de euros, con crecimientos orgánicos del 12% en 2022 y 25% en 2023**. El margen EBITDA ha ido mejorando también trimestre a trimestre, el margen EBITDA del primer semestre de 2024 fue de 12,2%, mientras que a cierre de 2021 el margen EBITDA fue del 10,6%.

Como hemos comentado al inicio de la carta, **entramos en ALA en su salida a bolsa** con una valoración que nos pareció muy atractiva en ese momento, aunque no estuviese en un nicho que nos llamase especialmente la atención (distribución, márgenes no muy altos y competencia), pero vimos cierta diferenciación en la oferta y posibilidades de crecimiento con adquisiciones y nuevos contratos. Nuestra visión fue reforzada por los eventos sectoriales comentados anteriormente, y ha sido un claro caso de éxito en la cartera con la venta a niveles de 21€/acc. Salimos del título al ver menos potencial de revalorización tras las fuertes subidas, en comparación con otros nombres de la cartera y nuevos candidatos a entrar.

VALENTUM, FI
VALENTUM MAGNO, FI

www.valentum.es

@ValentumAM

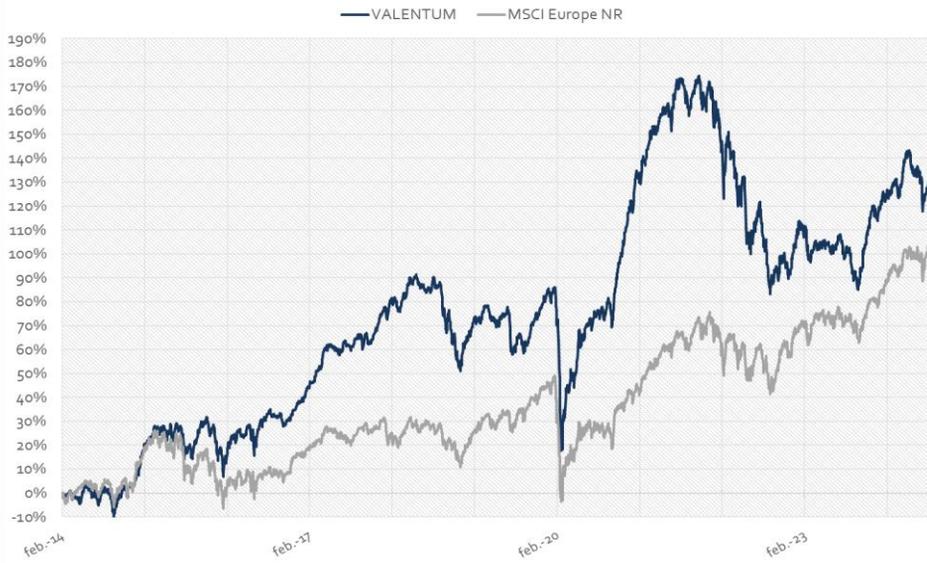


VALENTUM, FI y VALENTUM
MAGNO, FI son fondos de

VALENTUM
ASSET MANAGEMENT

| | | | | |
|----------------------------|----------------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|
| 22,94 Valor Liquidativo | 120,10 Mill. Patrimonio | -0,11% Rent. Mes | 4,25% Rent. Año | 129,81% Rent. Inicio |
|----------------------------|----------------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|

EVOLUCIÓN DEL FONDO FRENTE AL ÍNDICE DE REFERENCIA



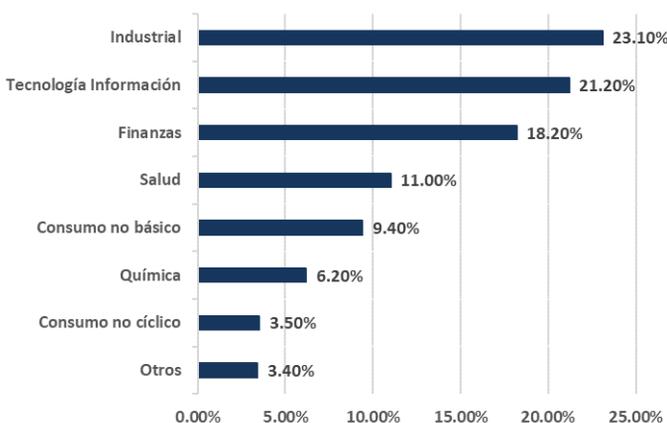
RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

| 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% | - | - | - | 4.2% |

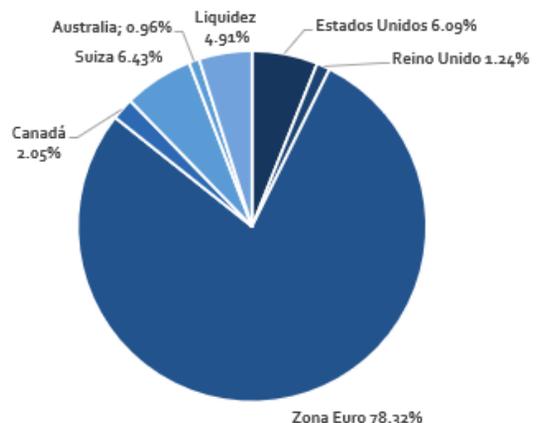
| Evolución en EUR | VALENTUM | MSCI Europe | Euro STOXX 50 | IBEX 35 | S&P 500 | DJ Industrial Average | Russell 2000 |
|---------------------------|----------|-------------|---------------|---------|---------|-----------------------|--------------|
| Desde Inicio (28/02/2014) | 129.8% | 102.7% | 107.9% | 63.8% | 339.6% | 307.5% | 158.7% |
| 2024 | 4.2% | 11.6% | 13.1% | 20.8% | 20.5% | 12.8% | 9.7% |
| CAGR desde inicio | 8.2% | 6.9% | 7.2% | 4.8% | 15.0% | 14.2% | 9.4% |
| Volatilidad | 14.6% | 13.8% | 17.7% | 16.1% | 17.3% | 14.5% | 22.8% |

* 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

| | | | | |
|----------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|
| 14,09 Valor Liquidativo | 6,18 Mill. Patrimonio | 0,52% Rent. Mes | 7,33% Rent. Año | 40,88% 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



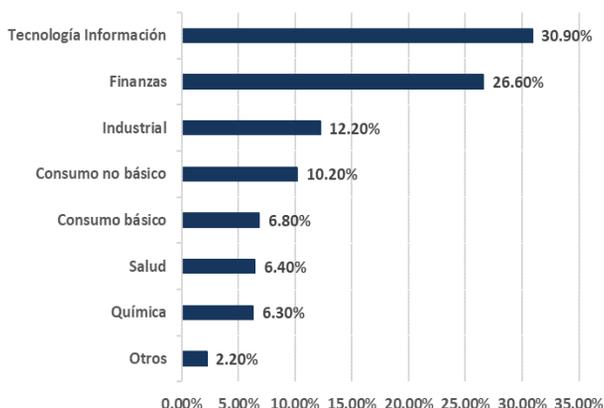
RENTABILIDAD MENSUAL vs ÍNDICES PRINCIPALES

| 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% | 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% | - | - | - | 7.3% |

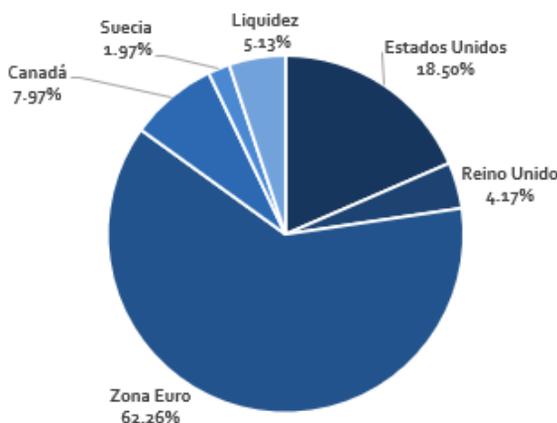
| Evolución | VALENTUM MAGNO | MSCI World Index | Euro STOXX 50 | IBEX 35 | S&P 500 | DJ Industrial Average | Russell 2000 |
|---------------------------|----------------|------------------|---------------|---------|---------|-----------------------|--------------|
| Desde Inicio (05/06/2020) | 40.9% | 77.9% | 63.4% | 71.9% | 91.6% | 72.6% | 56.3% |
| 2024 | 7.3% | 17.6% | 13.1% | 20.8% | 20.5% | 12.8% | 9.7% |
| Volatilidad | 14.9% | 14.4% | 17.7% | 16.1% | 17.3% | 14.5% | 22.8% |

* Rentabilidades de todos los índices en EUR.

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.