PRI Principles for Responsible Investment

SOLVENTIS EOS SICAV S.A.

EOS Value Insight

Febrero 2020

Renta Variable Europea con más de 13 Años de Historia

Solventis Asset Management

solventis

DISCLAIMER

El contenido del presente documento es absolutamente confidencial, representando el fruto del estudio, trabajo y experiencia de Solventis en los temas comentados. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio, (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de Solventis.

La información aquí contenida procede de fuentes fiables y, aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que dicha información resulte correcta, Solventis no manifiesta que sea exacta y completa, y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Dicha información está sujeta a cambios sin previo aviso. Solventis no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Todas las opiniones y estimaciones incluidas en el presente documento constituyen la visión técnica personal del analista en la fecha de su emisión, pudiendo ser modificadas sin previo aviso.

El presente documento no constituye, bajo ningún concepto, una oferta de compra, venta, suscripción o negociación de valores o de otros instrumentos. Cualquier decisión de compra o venta debería adoptarse teniendo en cuenta la totalidad de la información pública disponible y no fundamentarse, exclusivamente, en el presente documento.

El inversor que acceda al presente documento deberá tener en cuenta que los valores o instrumentos a los que se refiere pueden no ser adecuados a sus objetivos de inversión o a su posición financiera.

El presente documento está destinado a Clientes/Inversores Profesionales, tal como se definen en MiFID.

Solventis no asume responsabilidad alguna derivada de cualquier posible pérdida, directa o indirecta, que pudiera derivarse del uso de la información contenida en este documento. *Nota: Rentabilidades pasadas, no garantizan rentabilidades futuras.*

solventis

1. **Filosofía de gestión.**
2. Proceso de inversión:
   - Metodología de inversión.
     - Gestión del riesgo.
     - Selección.
   - Ejemplos.
3. Rentabilidad y volatilidad.
   - Diferencial de rentabilidad.
   - Peso de las carteras.
   - Top 10 posiciones.
   - Comparativa.
4. Extracto del informe de riesgo:
   - Liquidez y crédito.
   - Riesgo de contraparte.
5. Ficha técnica.
6. Anexos:
   - Equipo

solventis

Comprensible

Largo plazo

Crea valor

Poca deuda

Margen de seguridad

Alineación de intereses

solventis

WORLD DUTYFREE
A DUFRY Company

Comprensible

GRIFOLS

iberpapel

ROBERTET

Largo plazo

ROCE >20%

Crea valor

Caja neta >25%

Poca deuda

PER ~8x

Margen de seguridad

Familia ~65%

Alineación de intereses

solventis

1. Filosofía de gestión.
2. **Proceso de inversión:**
   - **Metodología de inversión.**
     - **Gestión del riesgo.**
     - **Selección.**
   - **Ejemplos.**
3. Rentabilidad y volatilidad.
   - Diferencial de rentabilidad.
   - Peso de las carteras.
   - Top 10 posiciones.
   - Comparativa.
4. Extracto del informe de riesgo:
   - Liquidez y crédito.
   - Riesgo de contraparte.
5. Ficha técnica.
6. Anexos:
   - Equipo.

solventis

1. GESTIÓN DEL RIESGO:

- **Acciones:** La principal fuente de riesgo son las propias acciones sobre las que invertimos. Podríamos presumir que hemos reducido dicho riesgo mediante la implementación de unos mínimos márgenes de seguridad como aplicando una diversificación adecuada..
- Adicionalmente **utilizamos puntualmente Derivados** en mercados oficiales a fin de:
  - Sobre acciones: en base a nuestro margen de seguridad adelantado posibles niveles de inversión o desinversión. Las opciones nos permiten comprar acciones más baratas que el precio actual (venta de puts) o venderlas a un precio superior (venta de call), ingresando con ello el valor temporal.

	Promedio rentabilidad meses positivos			Promedio rentabilidad meses negativos		
	EOS Sicav	Euro stoxx	Beta	EOS Sicav	Euro stoxx	Beta
2020				-6,3%	-5,7%	1,1x
2019	3,5%	3,8%	0,9x	-2,3%	-2,7%	0,8x
2018	1,2%	3,2%	0,4x	-3,0%	-3,4%	0,9x
2017	2,0%	2,9%	0,7x	-1,4%	-1,8%	0,8x
2016	3,7%	3,4%	1,1x	-2,8%	-3,6%	0,8x
2015	2,6%	5,8%	0,5x	-4,3%	-4,8%	0,9x
2014	1,6%	2,5%	0,6x	-1,3%	-2,8%	0,5x
2013	2,7%	3,4%	0,8x	-1,8%	-2,7%	0,7x
2012	2,8%	3,6%	0,8x	-2,8%	-5,5%	0,5x
2011	4,2%	5,2%	0,8x	-4,3%	-4,6%	0,9x
2010	2,7%	5,5%	0,5x	-2,0%	-4,6%	0,4x
2009	4,6%	6,7%	0,7x	-4,0%	-6,7%	0,6x
2008	1,8%	3,1%	0,6x	-5,4%	-6,8%	0,8x
2007	2,4%	2,8%	0,9x	-2,3%	-1,8%	1,3x
2006	3,7%	2,9%	1,3x	-	-0,4%	0,0x
Media			**0,75x**			**0,73x**

solventis

GESTIÓN DEL RIESGO:

- Resultado análisis y selección:
  - Buen comportamiento ante subidas del mercado
  - Excelente comportamiento ante bajadas del mercado

	Nº meses en positivo		Nº meses en negativo	
	EOS Sicav	Euro stoxx	EOS Sicav	Euro stoxx
2020	-	-	2	2
2019	8	9	4	3
2018	6	4	6	8
2017	9	6	3	6
2016	7	7	5	5
2015	8	6	4	6
2014	8	7	4	5
2013	9	8	3	4
2012	8	9	4	3
2011	4	4	8	8
2010	7	5	5	7
2009	8	8	4	4
2008	5	3	7	9
2007	6	7	6	5
2006	5	4	-	1
Media	7	6	5	6

Solventis EOS Sicav

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Año
2020	(3,1%)	(9,4%)											(12,2%)
2019	8,7%	2,3%	0,0%	4,4%	(5,2%)	3,2%	(0,8%)	(2,7%)	2,1%	(0,3%)	3,2%	4,2%	20,2%
2018	1,9%	(2,6%)	(2,1%)	2,2%	0,9%	0,6%	0,2%	(0,1%)	1,2%	(4,6%)	(2,6%)	(5,9%)	(10,6%)
2017	2,4%	1,7%	3,0%	2,9%	1,8%	(1,4%)	0,8%	(0,2%)	2,9%	1,2%	(2,7%)	1,4%	14,4%
2016	(8,2%)	(0,6%)	5,0%	2,8%	(1,5%)	(2,8%)	7,3%	(0,7%)	1,9%	1,1%	4,6%	3,4%	11,8%
2015	4,2%	5,2%	1,4%	1,0%	1,8%	(4,0%)	1,2%	(4,9%)	(5,2%)	4,6%	1,5%	(3,1%)	3,2%

Eurostoxx 50

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Año
2020	(2,8%)	(8,6%)											(11,1%)
2019	5,3%	4,4%	1,6%	4,9%	(6,7%)	5,9%	(0,2%)	(1,2%)	4,2%	1,0%	2,6%	1,2%	24,8%
2018	2,9%	(4,7%)	(2,3%)	5,2%	(3,7%)	(1,1%)	4,6%	(3,8%)	0,2%	(5,9%)	(0,8%)	(5,4%)	(14,3%)
2017	(1,8%)	2,8%	5,5%	1,7%	(0,1%)	(3,2%)	0,2%	(0,8%)	5,1%	2,2%	(2,8%)	(1,8%)	6,5%
2016	(6,8%)	(3,3%)	2,0%	0,8%	2,0%	(7,3%)	4,4%	1,1%	(0,7%)	1,8%	(0,1%)	7,8%	0,7%
2015	6,5%	7,4%	2,7%	(2,2%)	(1,2%)	(4,1%)	5,2%	(9,2%)	(5,2%)	10,2%	2,6%	(6,8%)	3,8%

solventis

Fuentes de ideas de inversión

Lecturas

Observación

Conferencias y Reuniones

"Tirar del hilo"

Proceso de inversión

solventis

PROCESO DE INVERSIÓN

Universo de acciones

↓

Resultados

↓

Selección

↓

Resultado final

	Objetivo	Cómo lo hacemos	Ejemplo
1) Listado de Ideas	• Búsqueda de compañías aparentemente atractivas	• Screening • Lecturas • Observación • Conferencias y Reuniones • "Tirar del hilo"	• Poca Deuda • ROCE > 15% • Estabilidad • Generadoras de Caja
2) Quick & Dirty: Compañía & Sector	• Buscar trampas de valor • Categorización • Valoración preliminar	• Análisis parcial. • Presentaciones de la compañía. • Modelización. • PE, EV /EBITDA,	• Estudiar comportamiento en ciclo bajo • Incluyendo warrants • Deuda bajo leasings • Ajuste extraordinarios • Fondo de Pensiones
3) Regla 80/20	• Conocer 80% de la compañía en el 20% del tiempo de análisis • Margen de Seguridad	• Normalización Año Base, FCF • Crecimientos • Valor Terminal • Valor Reemplazo	• Aplicar un ROCE de equilibrio. • Evolución EV/Ebitda
4) "Análisis forense"	• Profundización • Ventajas competitivas	• Cuestionándonos • FCF yield • Múltiplos • Diálogo Empresa	• Mejores márgenes que la competencia.

1) Listado de Ideas

Tenemos una lista de compañías pendientes de analizar, compuesta por empresas que hemos ido conociendo y que cumplen gran parte de las características que buscamos en nuestras inversiones (comprensible, largo plazo…). De esta manera guardamos un registro de ideas de inversión y el por qué en su momento las añadimos.

Así evitamos el furor del momento cuando nos presentan una idea de inversión nueva, ya que la introducimos en dicho listado, pero debe "guardar la cola" antes de ser analizada, ya que hay otras compañías que fueron incorporadas antes.

2) Quick and Dirty

Usamos filtros cuantitativos y cualitativos para buscar una valoración aproximada de la empresa, así como sus ventajas competitivas y franquicia. Un ejemplo de ventaja competitiva podría ser:

- Lealtad de los clientes.
- Patentes.
- Costes de cambio.
- Bajos costes de producción.
- Efecto Red o *Networking effect*.
- Economías de escala.
- Regulatorios.

solventis

3) Regla 80/20 y "Análisis forense"

Valoración de una compañía. ¿Cómo valoramos a una compañía?

Varios métodos aunque agrupados en dos: valor del activo actual y valor de sus flujos.

En ambos casos usamos distintos múltiplos en función de la calidad de la empresa.

1) Valor del activo: como por ejemplo valor de reposición, valor por suma de partes, etc..
2) Valor de sus flujos: valoramos la empresa como si fuera un bono. ¿Qué cash flow nos generará?

Pero con un objetivo común: encontrar el valor de la empresa.

Usamos 4 múltiplos de Equilibrio (PER, EV/EBIT) distintos para comparar todas las empresas

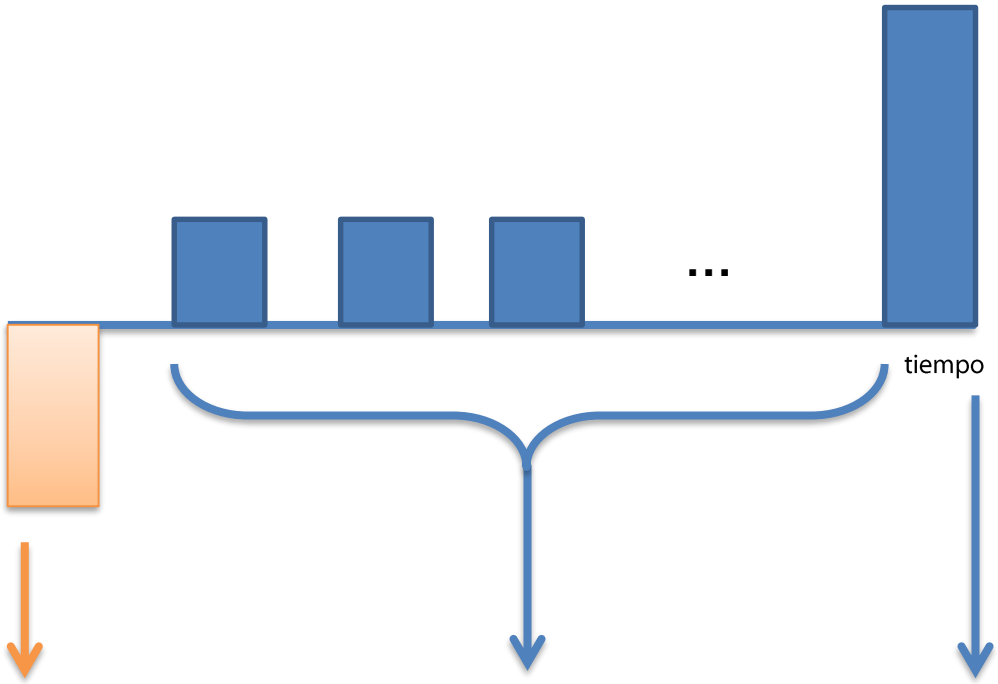
Tier I	Compañías con baja volatilidad, líderes en su sector, y con grandes ventajas competitivas (moat amplio).	Grifols, Corticeira Amorim
Tier II	Compañías líderes en su sector pero menor franquicia (con un moat estrecho).	Robertet, Akka Technologies
Tier III	Compañías con una ventaja competitiva clara pero con resultados y rendimientos cíclicos.	Dixons Carphone, Tubacex
Tier IV	Compañías con capacidad de generar buenos rendimientos en el futuro.	Atalaya Mining

Buscamos: **Valor > Precio**

solventis

Comparamos la acción a un bono.

Una empresa es como un bono pero con cupones y valor terminal variables.



Precio ajustado

El precio pagado por la empresa ajustado por deuda y otras variables

Flujos de caja libre

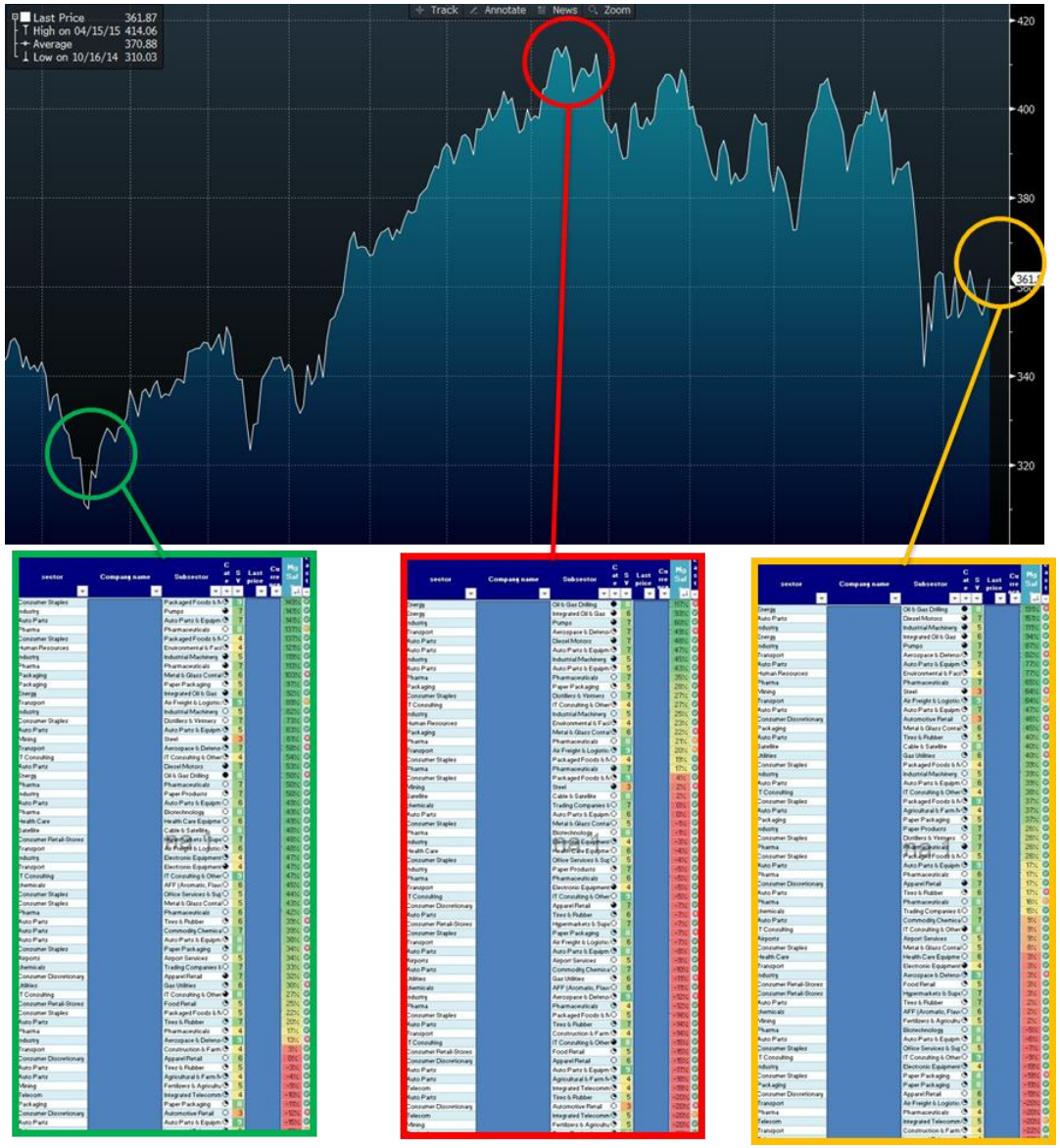
Equivalente al Cupón. Aquí queremos que sean flujos que se los quede la empresa y no el banco. Por ello pedimos empresas con poca deuda y además que los flujos sean crecientes, por tanto buenos ROE, ROCE

Valor terminal

Con los activos que tiene **hoy** la empresa, cuánto es el resultado que puede obtener. Éste se multiplica por PER o EV/ebit de la categoría

solventis

- El valor de una empresa no cambia substancialmente cada día, el precio, sin embargo, sí.
- Quien rige la exposición a activos o sectores será el Margen de Seguridad.
- Esto permite centrarnos en el análisis de las empresas y en la gestión del riesgo de la cartera.
- Intentamos evitar el máximo ruido mediático que lanza el mercado. El margen de seguridad nos permite tomar decisiones con la cabeza fría.



EJEMPLO: SBM Offshore

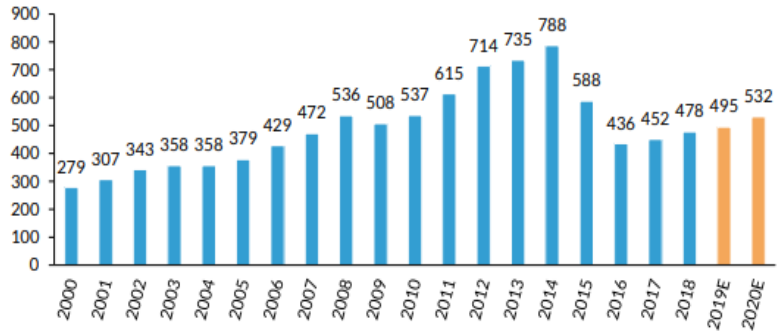
Precio: 16,23€ (Sept. 11, 2019) *Precio promedio adq. = 13,9€*

Cap. Burs. = 3.110 Mill. € // Deuda neta aj. = 2.353 mill.€

DESCRIPCIÓN:

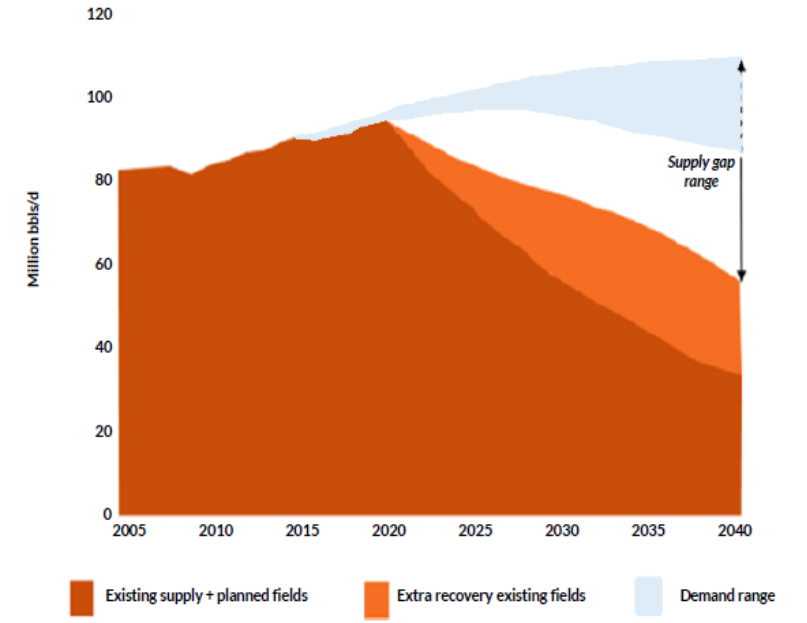
- Líder mundial en operar y construir barcos FPSO (Floating, Production, Storage and Offloading).
- Sector: crudo offshore. Directamente independiente del precio del crudo.

Global upstream investment 2000-20 (USDbn)



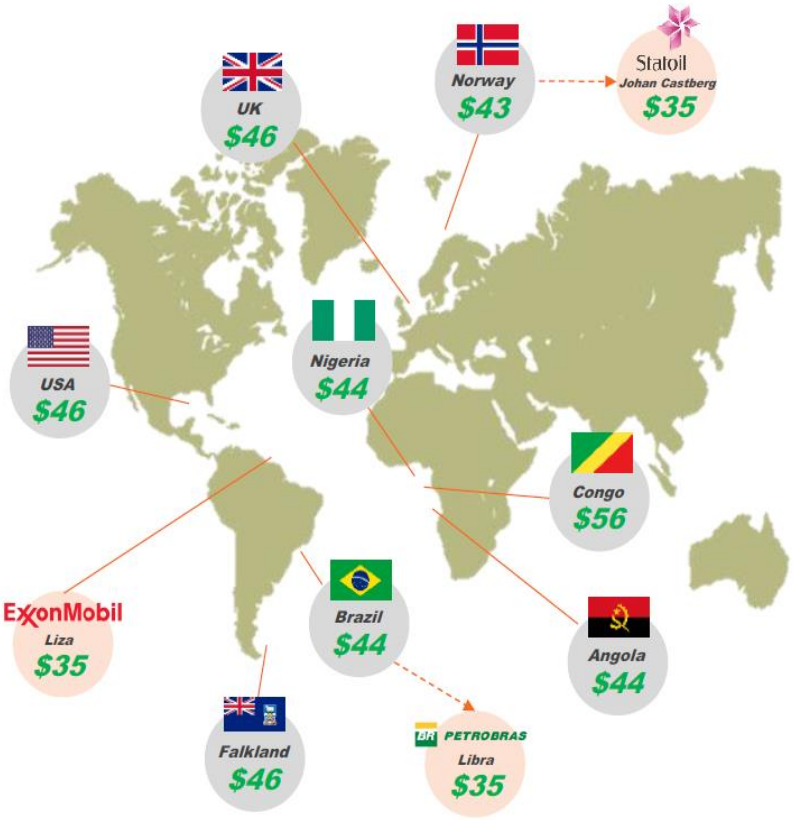
Source: IEA; Kepler Cheuvreux

Chart 8: World oil supply and demand

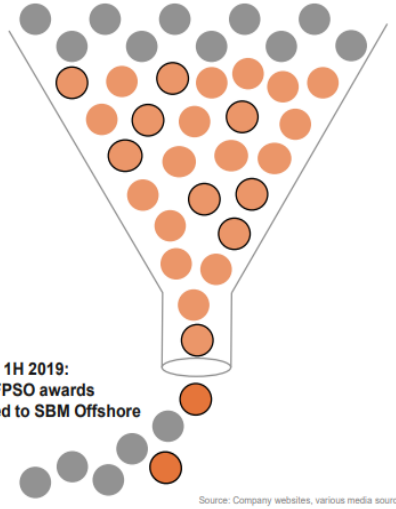


Source: IEA

Average Deepwater Break-Even Prices *(in US$ per barrel)*



Source: Upstream Online, McKinsey Energy Insights, Arctic Securities, SBM Offshore, various media quotes, company presentations
Includes projects expected to come on stream between 2017 and 2025, percent change of price level 2015 vs 2017



1H 2019:
7 FPSO awards
2 awarded to SBM Offshore

~ 35 prospects

> 25 potential awards

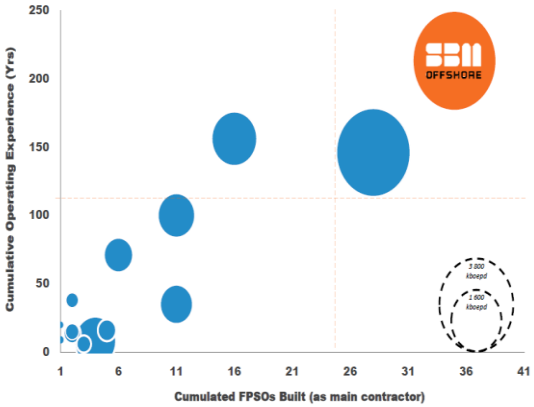
~ 9 projects within target market

Disciplined in bidding and execution:
2+ FPSO project wins per year

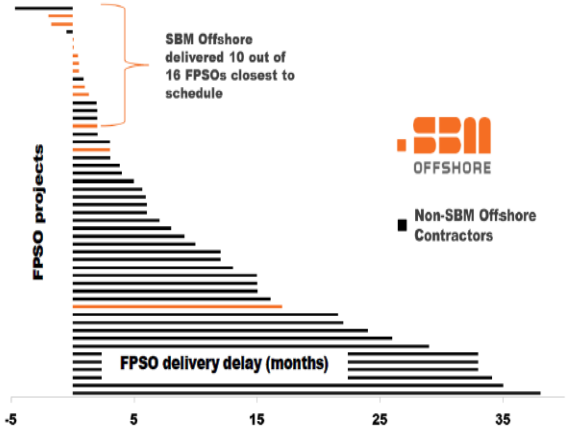
Source: Company websites, various media sources, Rystad Energy

TURNKEY
(llave en mano)

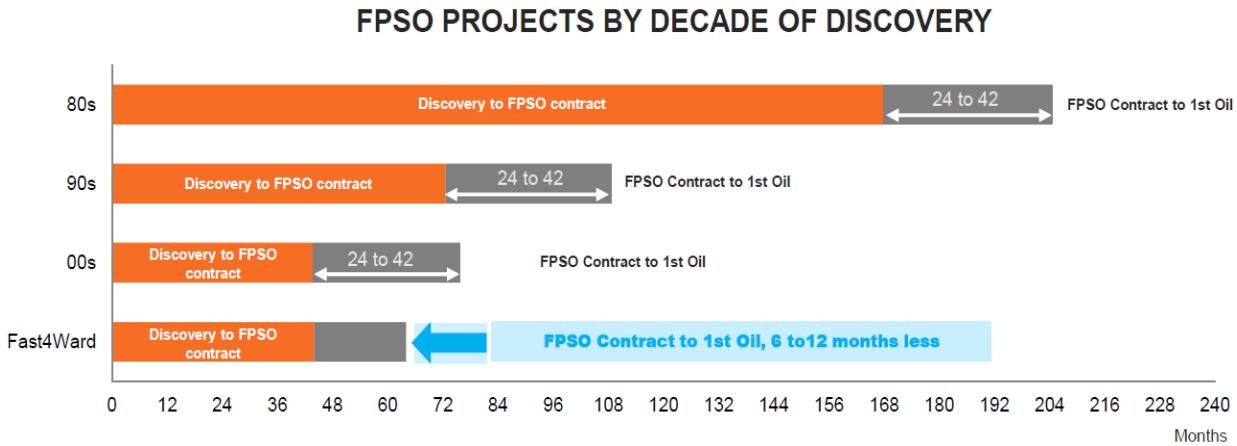
La **experiencia** es clave



El **tiempo** es dinero



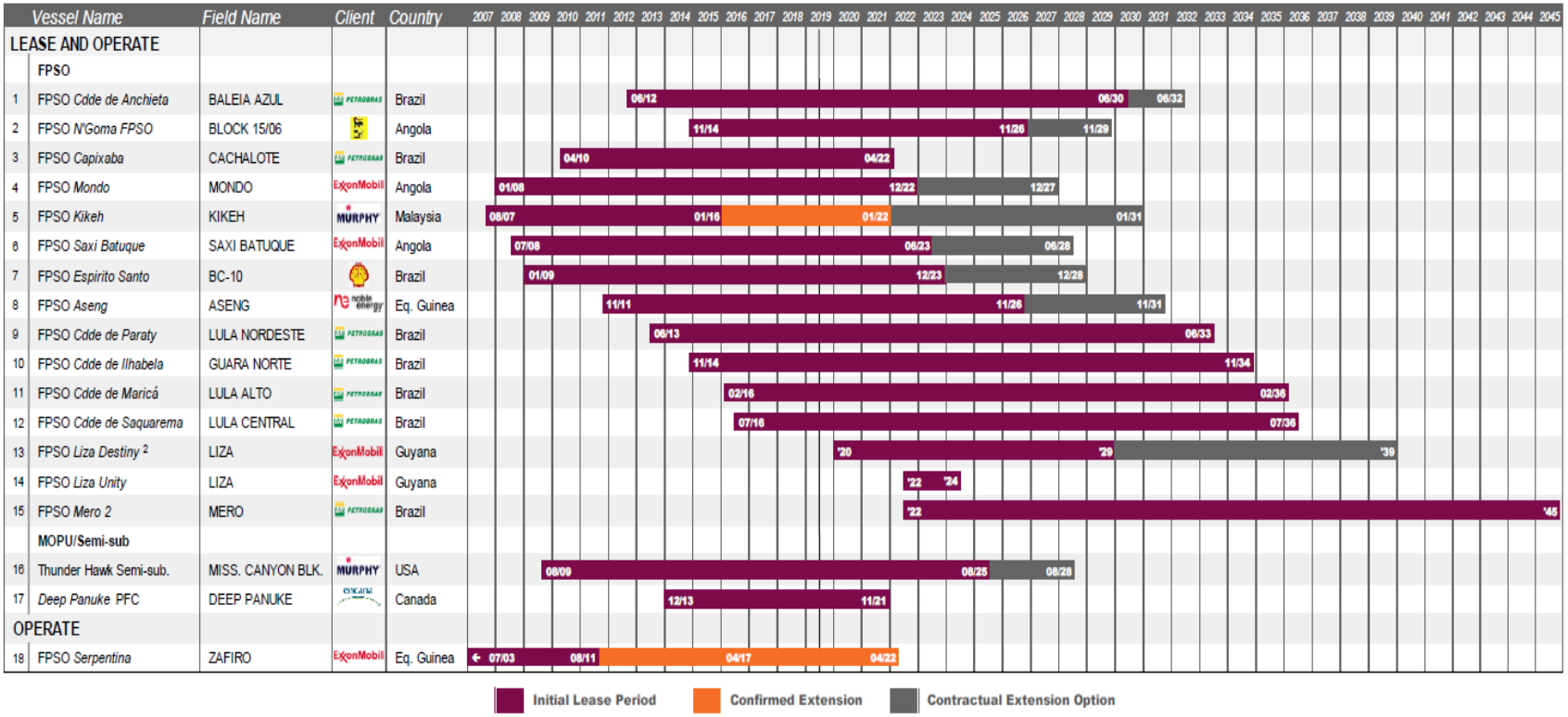
Un **paso** por delante: **Fast4Ward**



Fuente: Company presentation

LEASE & OPERATE (alquiler y operación)

Pseudobono con contrapartes excelentes y vida media >10años



				Por acción
Capitalización SBM Offshore			3.110	16,23 €
Valor	EV/EBITDA	EBITDA		
1) Lease and operate	10	725	7.245	
2) Turnkey	7	160	1.120	
holding	7	-60	-420	
Valor de la compañía			7.945	
-Valor de la deuda			-2.353	
-Provisiones			-50	
Valor del equity en $			5.542	
Valor del equity en €			5.015	26,2 €
Margen de seguridad			61%	

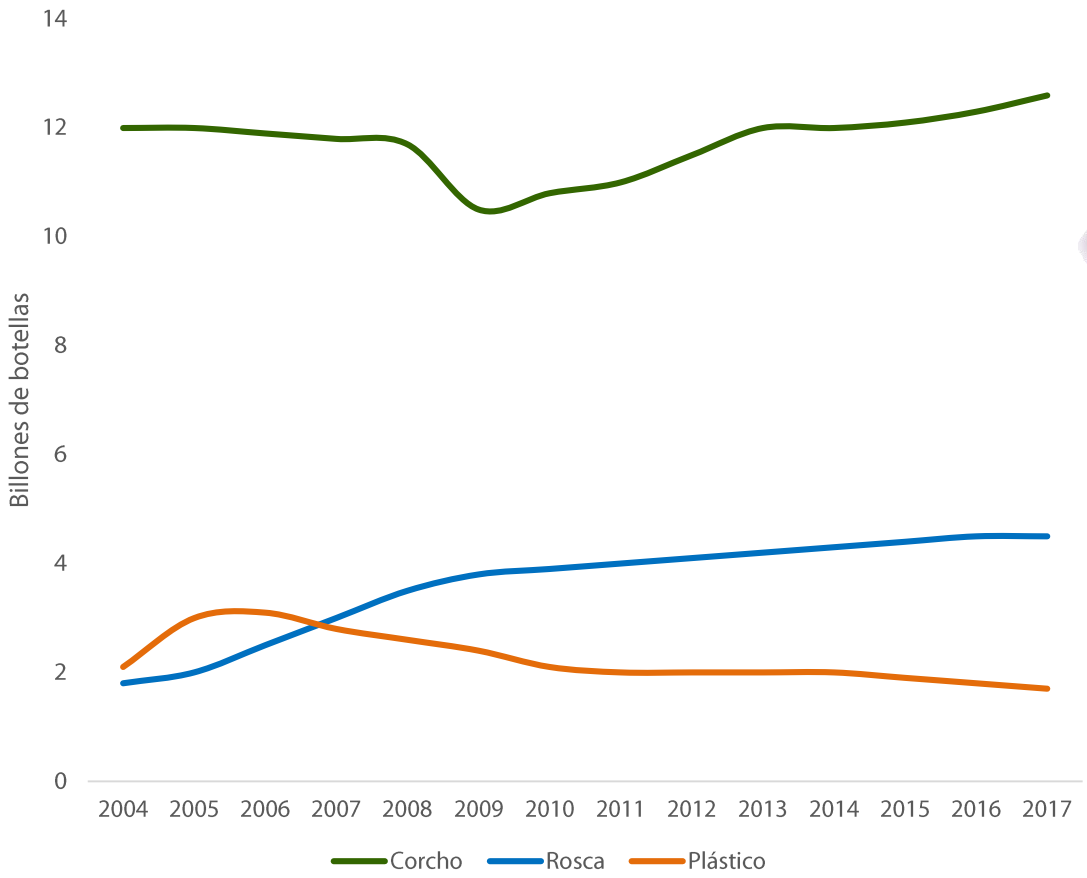
EJEMPLO: Corticeira Amorim

Precio: 9,83€ (Sept. 11, 2019) Precio promedio adq. = 10,3€

Cap. Burs. = 1.307 Mill. € // Deuda neta aj. = 139 mill.€

- 150 años de historia
- Bien gestionada (Familia Amorim)
- Líder de mercado (~40%)
- Poca deuda
- "Conseguir más con menos"

ALTERNATIVAS AL TAPÓN DE CORCHO



Fuente: Amorim y Elaboración propia

Natural con imperfecciones, relleno de polvo de corcho y pegamento alimentario

Pequeños trozos de corcho, serrín de corcho y pegamento de uso alimentario

NATURAL **COLMATADO** **TÉCNICO 1+1** **AGLOMERADO**

100% alcornoque

Cuerpo aglomerado y dos discos de corcho natural en sus extremos

Otros segmentos

Suelos y paredes

Compuestos de corcho

Aislamiento

			Por acción
Capitalización Corticeira Amorim (millones €)		1.307	9,83 €
	2018	2023e	
Ventas (millones €)	763	902	
EBITDA	134	194	
Mg EBITDA	*17,5%*	*21,5%*	
-Depreciación	-31	-38	
-Intereses	-3	-2	
Beneficio antes de impuestos	99	155	
-Impuestos y minoritarios	-25	-43	
Beneficio Neto Normalizado	75	112	
x 15 PER		1.677	
FCF intermedios y JV		412	
Valor del equity en €		2.089	15,7 €
Margen de seguridad		60%	

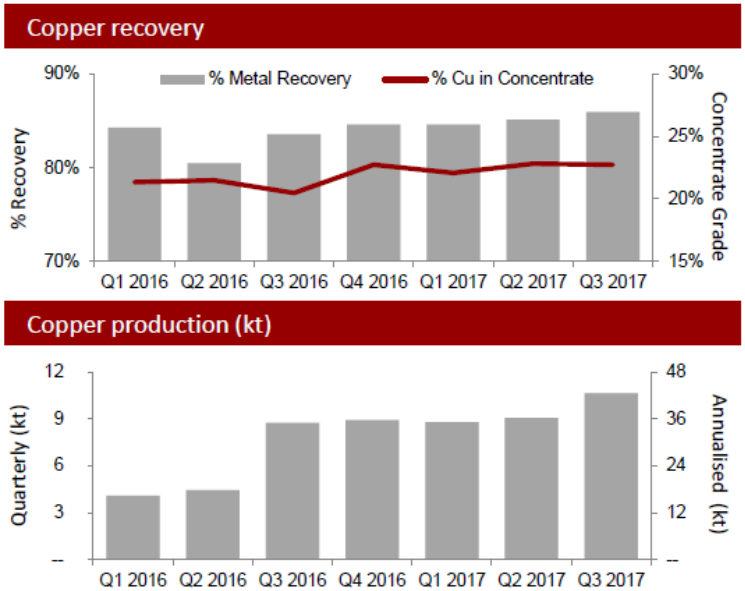
EJEMPLO: Atalaya Mining

Precio: 1,93GBP (Nov, 8. 2019) *Precio promedio adq. = 1,96 GBP*

Cap. Burs. = 265 Mill. GBP // Deuda neta aj. = -33 mill.GBP

DESCRIPCIÓN:

- Productora de cobre dueña de Rio Tinto (en producción) y Touro (en exploración), ambas en España.
- Iniciaron producción en 2015/2016 con ramp up en 2017. Actualmente producen 40 ktn de Cobre y tienen previsto expandir hasta 59ktn..



			por acción
Capitalización Atalaya Mining (mill. Libras esterlinas)	£ 265	£	1,93
Producción cobre (mill. lb)	129		
Px Cobre	$ 3,3		
Cash Cost all in	$ 2,1		
EBIT	$ 148		
Net Profit	$ 119		
x PER 8x			
Value Equity	$ 949	£ 738	£ 5,37
Margen de seguridad		178%	

solventis

1. Filosofía de gestión.
2. Proceso de inversión:
   - Metodología de inversión.
     - Gestión del riesgo.
     - Selección.
   - Ejemplos.
3. **Rentabilidad y volatilidad.**
   - **Diferencial de rentabilidad.**
   - **Peso de las carteras.**
   - **Top 10 posiciones.**
   - **Comparativa.**
4. Extracto del informe de riesgo:
   - Liquidez y crédito.
   - Riesgo de contraparte.
5. Ficha técnica.
6. Anexos:
   - Equipo.

solventis

RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD

Año	Solventis EOS Sicav	Eurostoxx 50 NR [con divid.]	Dif.	Eurostoxx 50	Dif.
2020	-12,2%	-10,9%	-1,3%	-11,1%	-1,1%
2019	20,2%	28,2%	-8,0%	24,8%	-4,6%
2018	-10,6%	-12,0%	1,4%	-14,3%	3,7%
2017	14,4%	9,2%	5,3%	6,5%	7,9%
2016	11,8%	3,7%	8,1%	0,7%	11,1%
2015	3,2%	6,4%	-3,2%	3,8%	-0,7%
2014	7,6%	4,0%	3,6%	1,2%	6,4%
2013	21,3%	21,5%	-0,3%	17,9%	3,3%
2012	10,8%	18,1%	-7,3%	13,8%	-3,0%
2011	-17,9%	-14,1%	-3,8%	-17,1%	-0,9%
2010	9,0%	-2,8%	11,8%	-5,8%	14,8%
2009	20,4%	25,7%	-5,3%	21,1%	-0,8%
2008	-25,8%	-42,4%	16,6%	-44,4%	18,6%
2007	0,2%	9,6%	-9,4%	6,8%	-6,6%
2006(jul)	23,1%	13,4%	9,7%	12,8%	10,3%
Rentabilidad acumulada	**77,3%**	**35,6%**	**41,7%**	**-8,8%**	**86,1%**
Rentabilidad anual (TAE)	**4,3%**	**2,3%**	**2,0%**	**-0,7%**	**5,0%**
Volatilidad (12 meses)	**11,0%**	**14,3%**	**-3,4%**	**14,7%**	**-3,7%**

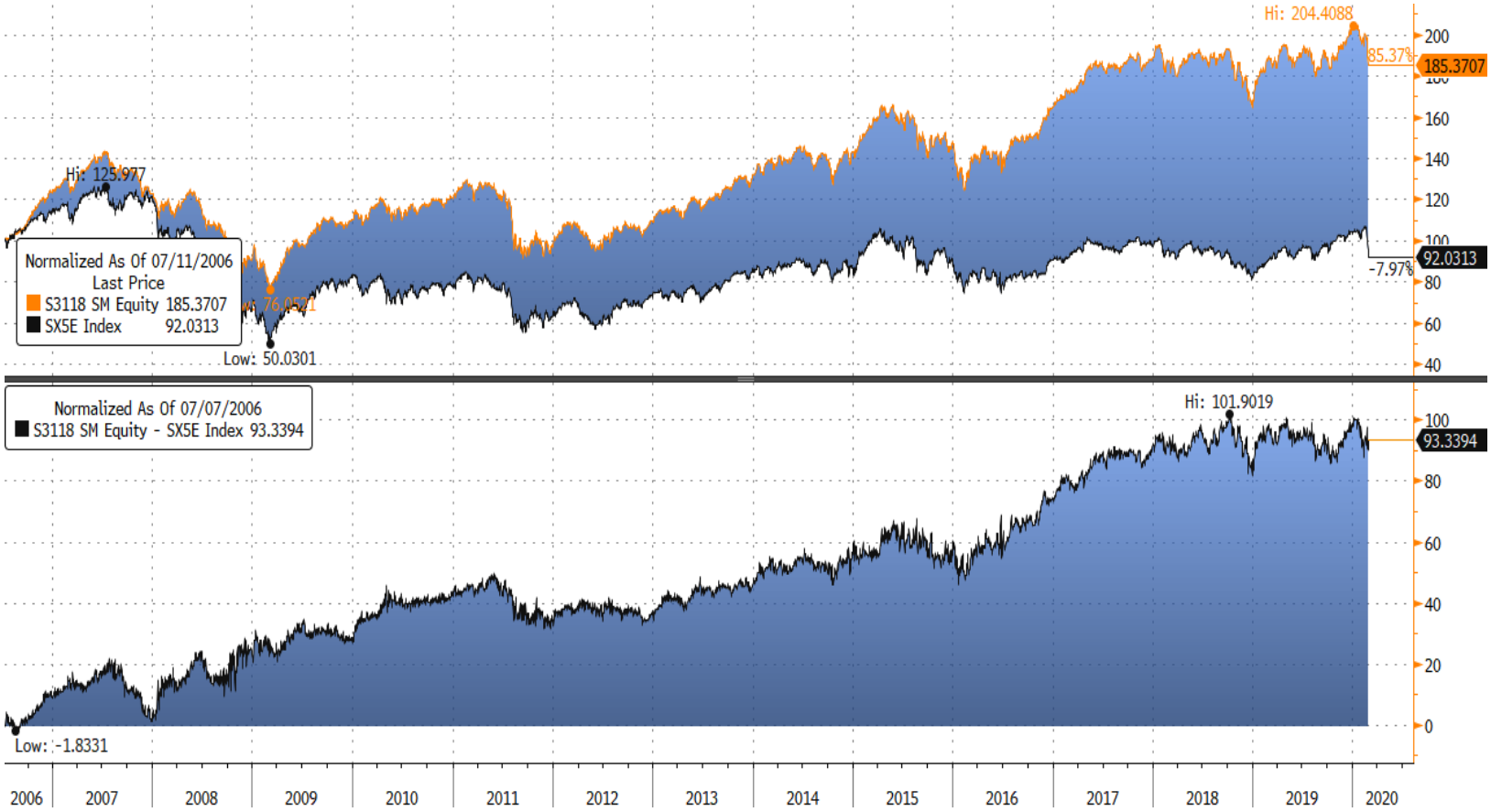
✓ **Mayor rentabilidad**

✓ **Menor volatilidad**

Nota: Rentabilidades pasadas, no garantizan rentabilidades futuras.

solventis

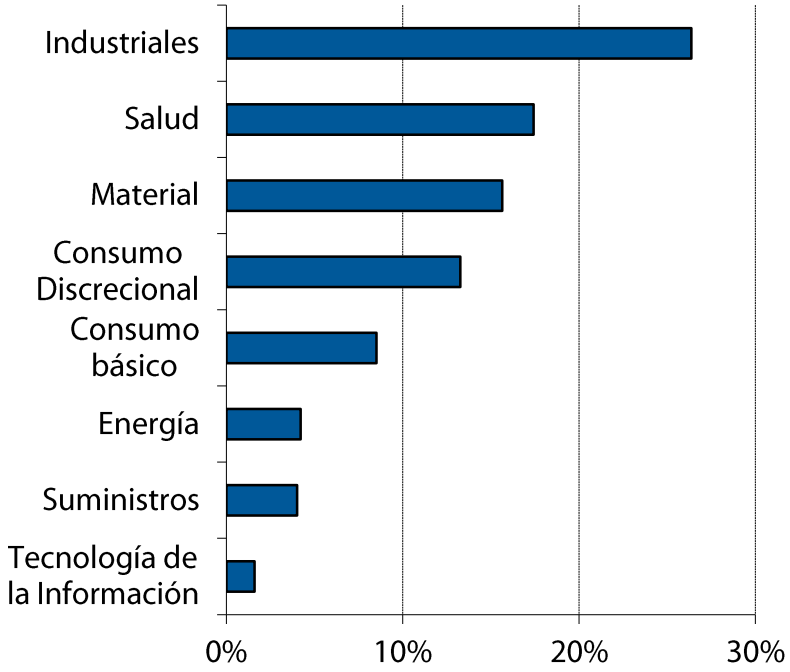
DIFERENCIAL SOLVENTIS EOS SICAV – EUROSTOXX 50



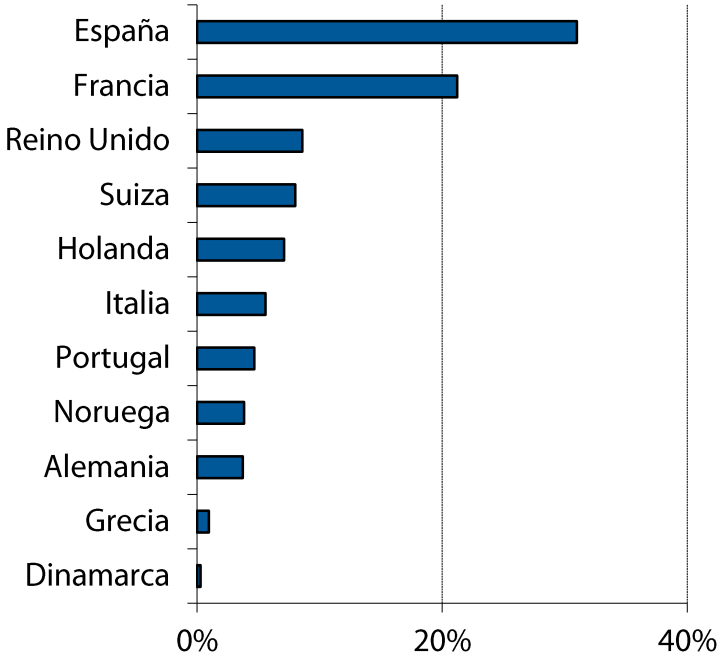
✓ **Diferencial consistente**

solventis

Por SECTOR



Por PAÍS



Fuente: Bloomberg.-Solventis Eos Sicav

✓ **Cartera Diversificada**

solventis

Ventaja en:	Ventaja Competitiva	Ejemplo	Inversiones
(P) Precio	Tamaño mercado *(Market Size)*	Mayor del mercado	Intel, Givaudan
		Mercado pequeño	Vetropack, Robertet
	Activos Intangibles *(Intangible Assets)*	Patente	Roche
		Edificio singular	Bolloré
		Localización irrepetible	Sports Direct
	Complejidad *(Complexity)*	Producto complejo	OHB, Grifols
(Q) Cantidad	Efecto Red *(Networking effect)*	+ consumidores → + ventas	Groupe Crit
		- Stocks → + ventas	Inditex
	Coste de Cambio *(Switching Costs)*	Reputación	Plastic Omnium, Draegerwerk
		Lealtad	Bureau Veritas, Applus
		Mejora para cliente	MGI Coutier, Atos
(C) Coste	Ventaja Comparativa	Productor barato *(low cost producer)*	Antofagasta, Freeport McMoran
	Ventaja Competitiva	Logística	Maersk
		Proceso productivo	Brodrene Hartmann
		Tamaño grande	Intel, Michelin
		Tamaño pequeño - Flexibilidad	CIE Automotive, Iberpapel

solventis

Aspectos	Tendencia	Sub Tendencia	Inversiones
Socio-Demográfico	Envejecimiento	Mayor gasto Sanidad	Draegerwerk, Stallergenes
		Mayor cuidado de la salud (prevención)	Roche
	Globalización	Movimiento: Modelo Low Cost	Maersk
		Cambio patrón consumo	Danone, LDC
		Necesidad de transporte	Bollore,
	Migración hacia ciudades	Inversión en suministros	Antofagasta, Freeport McMoran
		Mayor necesidad infraestructuras	KSB, CFE
Económico	Mayor Clase Media	Mayor demanda de alimentos	Greenyard Foods
		Mayor demanda de productos	Leoni, Hartmann
	Cambio de necesidades de mano de obra	Externalización de Recursos Humanos	Groupe Crit
		Necesidad de trabajadores cualificados	Compagnie d´Entreprises CFE
	Internacionalización economías	Cambios Regulatorios	Bureau Veritas, Applus
		Externalización de los servicios	Givaudan , Robertet
		Globalización de los mercados	Givaudan , Robertet
Sostenibilidad	Consumo más eficiente	Racionalización de materias primas	Applus, Bureu Veritas
	Uso energético más eficiente	Cambio de modelo energético	Deutz, MGI Coutier
Tecnología	Implicación en procesos	Integración con modelos tradicionales	Atos Origin
	Incorporación en productos	Mayor petición servicios (TV, internet)	OHB
		Necesidad más potencia en productos	Intel

solventis

10 MÁX. POSICIONES

% Curr.	Value	P-book	PE curr.	PE next	EV/EBITDA curr	Net Debt /Ebitda	Debt / Assets	ROCE	Div. Yield
5,0%	GRIFOLS SA - B	0,0x	23,3x	14,5x	0,0x	0,0x	0%	0%	1%
4,8%	AKKA TECHNOLOGIES	3,8x	10,6x	9,5x	11,5x	3,9x	52%	19%	1%
4,5%	LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	4,4x	32,4x	24,3x	26,7x	0,0x	10%	14%	0%
4,2%	SBM OFFSHORE NV	1,1x	12,8x	7,0x	8,5x	4,5x	48%	47%	2%
4,0%	GREENALIA SA	81,4x	0,0x	0,0x	128,7x	37,3x	83%	0%	0%
3,8%	STOLT-NIELSEN LTD	0,5x	5,8x	4,7x	6,8x	5,1x	52%	0%	4%
3,6%	PROSEGUR CASH SA	8,1x	10,3x	9,4x	6,4x	1,6x	50%	39%	5%
3,5%	RENAULT SA	0,2x	5,0x	3,9x	8,5x	7,1x	48%	0%	13%
3,5%	ATALAYA MINING PLC	0,8x	5,5x	4,2x	4,7x	-0,2x	1%	13%	0%
3,5%	RIETER HOLDING AG-REG	1,3x	24,1x	9,0x	6,5x	-1,5x	14%	5%	4%
	TOTAL PORTFOLIO	**1,0x**	**10,9x**	**8,4x**	**8,1x**	**0,3x**	**37%**	**16%**	**3%**

Fuente: Bloomberg.-Solventis Eos Sicav

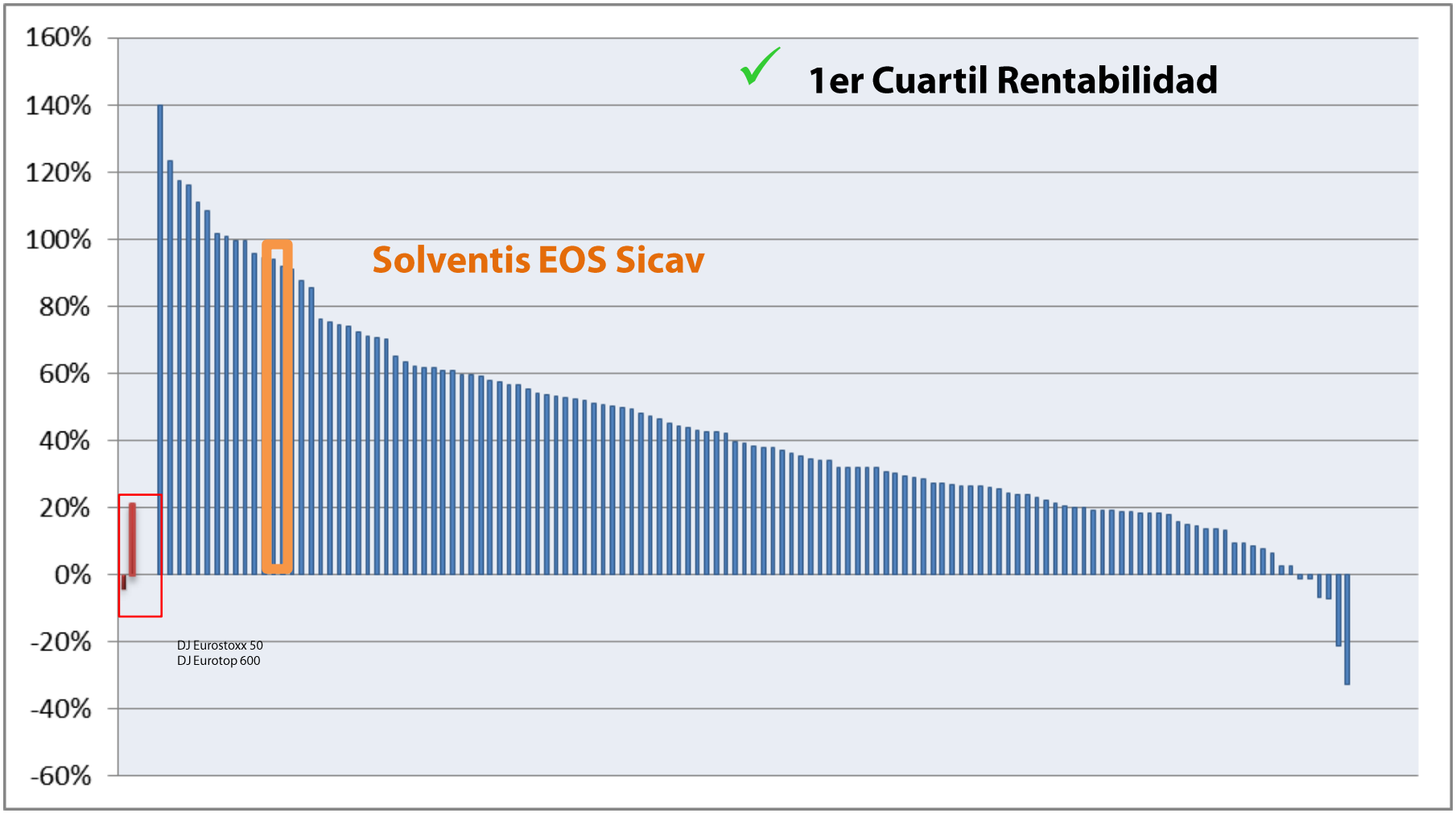
✓ **Baja Deuda**

✓ **Bajos múltiplos**

✓ **Altos Retornos**

solventis

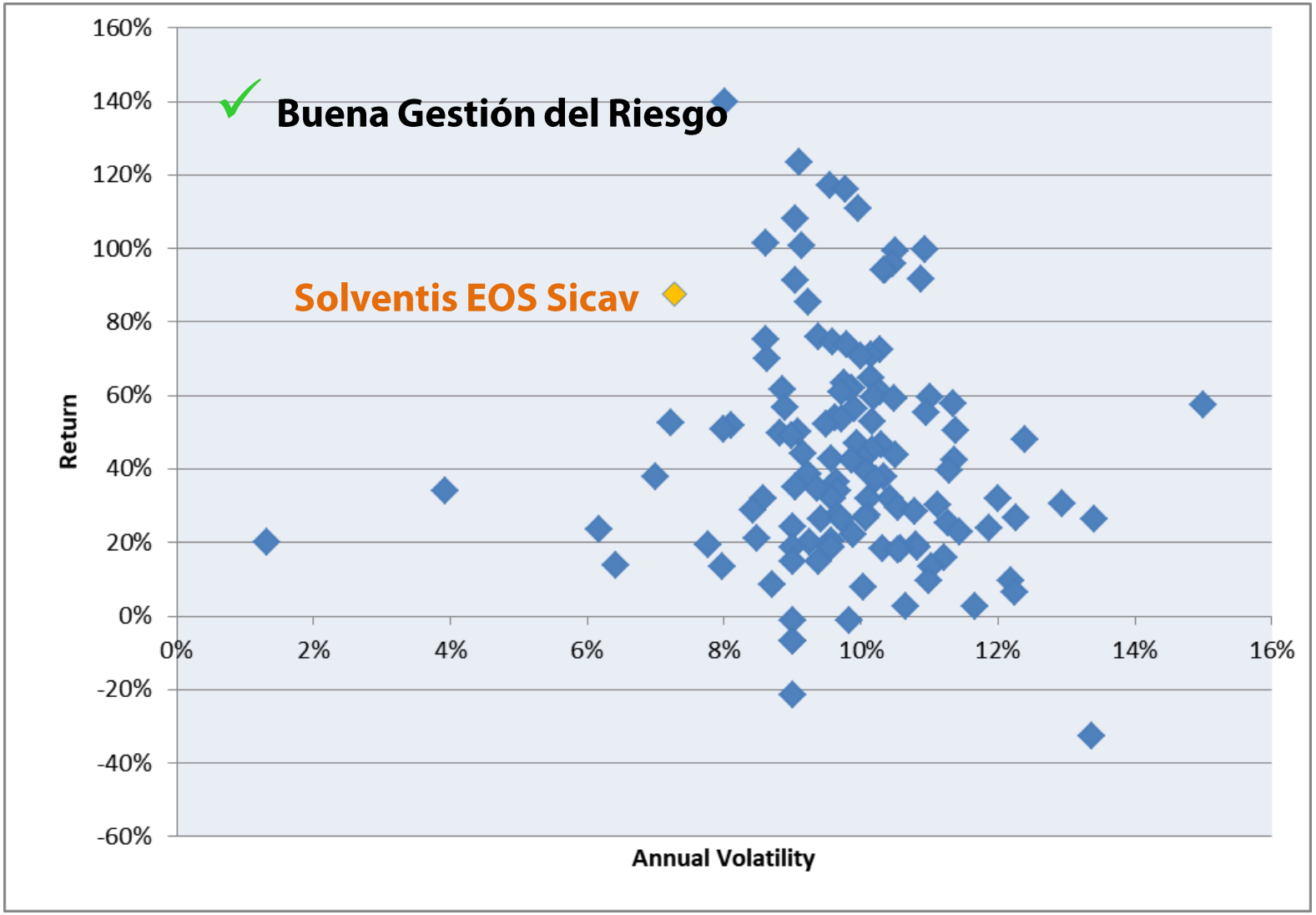
COMPARATIVA CON IIC DE RENTA VARIABLE EUROPEA (desde inscripción)



Fuente: Bloomberg

solventis

RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD DESDE INSCRIPCIÓN



Fuente: Bloomberg

solventis

COMPARATIVA BENCHMARK

✓ **Bate a sus índices a largo plazo**

solventis

1. Filosofía de gestión.
2. Proceso de inversión:
   - Metodología de inversión.
     - Gestión del riesgo.
     - Selección.
   - Ejemplos.
3. Rentabilidad y volatilidad.
   - Diferencial de rentabilidad.
   - Peso de las carteras.
   - Top 10 posiciones.
   - Comparativa.
4. **Extracto del informe de riesgo:**
   - **Liquidez y crédito.**
   - **Riesgo de contraparte.**
5. Ficha técnica.
6. Anexos:
   - Equipo.

solventis

Solventis EOS, SICAV, S.A.

31 de enero de 2020

1. Resumen de Cartera

Estructura de cartera por clase de activo

	Exposición Directa				Exposición Derivados				Exposición Conjunta				Exposición
	EUR	USD	Otras	TOTAL	EUR	USD	Otras	TOTAL	EUR	USD	Otras	TOTAL	Benchmark
Liquidez	1,5%	0,0%	2,1%	3,6%	5,9%	-	-	5,9%	7,4%	0,0%	2,1%	9,4%	-
Renta Fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Variable	72,7%	-	23,3%	96,0%	-5,4%	-	-	-5,4%	67,2%	-	23,3%	90,6%	100,0%
Inversión Alternativa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	74,2%	0,0%	25,4%	99,6%	0,4%	-	-	0,4%	74,6%	0,0%	25,4%	100,0%	100,0%
Derivados de Divisa									-	-	-		
Exposición Global incorporando coberturas de tipo de cambio									74,6%	0,0%	25,4%	100,0%	

Estructura por tipo de instrumento

Tipo instrumento	%Patrim
Acciones	96,0%
Liquidez	3,6%
Derivados	0,4%

Detalle clase de activo

Liquidez	9,4%	Renta Variable	90,6%	Renta Fija	-	Inversión Alternativa	-
EUR	7,4%	Industrial	29,5%				
GBP	1,5%	Química	16,3%				
Otras	0,6%	Prod. Consumo No Básico	13,8%				
		Salud	13,8%				
		Prod. Primera Necesidad	11,4%				
		Energía	4,1%				
		Serv. Utilidad Pública	3,5%				
		Tecnología Información	2,1%				
		Tecnología	0,8%				
		Otros	-4,7%				

10 Principales posiciones

Instrumento financiero	%Patrim
Akka Technologies	4,8%
Grifols - B	4,6%
Renault SA	4,2%
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	4,1%
SBM Offshore NV	4,1%
Stolt-Nielsen Ltd	4,0%
Atalaya Mining PLC	4,0%
Prosegur Cash SA	3,9%
Dixons Carphone PLC	3,9%
Greenalia SA	3,5%

General

	miles EUR
Patrimonio:	43.373,42
Cartera Inversión:	43.201,58
Otros Conceptos:	171,84

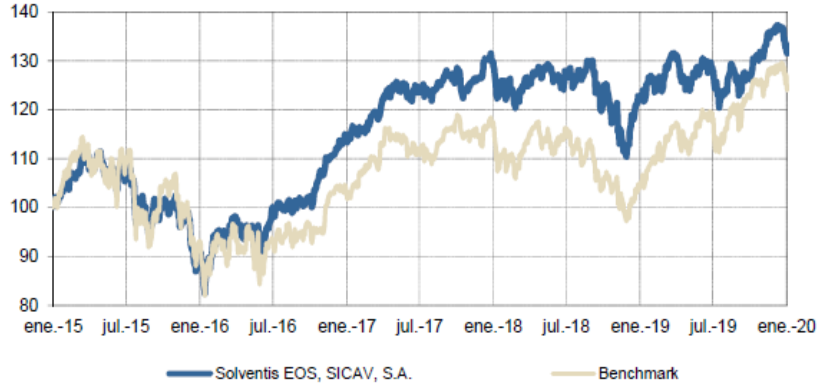
Rentabilidad

Tipo medición	Cartera	Índice
Último mes:	-3,08%	-2,66%
Acumulada año 2020:	-3,08%	-2,66%
3 Últ. meses:	4,28%	1,26%
12 Últ. meses:	7,19%	18,28%
3 Últ. años:	16,09%	21,93%
5 Últ. años:	31,61%	23,96%
Total desde Inicio:	95,46%	20,86%
% Meses en positivo:	60,74%	55,17%
Mayor subida mensual:	12,76%	15,49%
Mayor caída mensual:	-12,81%	-14,66%
Fecha Mayor Caída Men.:	ago-11	oct-08

Riesgo (histórico, 1 año, diario)

Tipo medición	Cartera	Índice
VAR [95%]:	18,58%	23,39%
Volatilidad:	9,28%	12,84%
Beta:	0,56	-
Correlación:	0,76	-
R2:	0,58	-
Alpha:	-2,36	-
Ratio Sharpe:	0,74	1,30
Tracking Error:	8,32%	-
Ratio Información:	-0,01	-
Downside Risk:	6,73%	9,42%
Ratio Sortino:	1,03	1,77
Ratio Treynor:	0,12	-
RAP M2:	0,09	-
Excess RAP M2:	-0,07	-

Evolución de la cartera



Descripción Benchmark: 100% ESTX 50 EUR Net Return

Solventis EOS, SICAV, S.A.

solventis

31 de enero de 2020

Riesgo de Mercado

Histórico | 1D | 99% | 1Y

Categoría / Instrumento financiero	ISIN / Ref.	Divisa	Unidades	Valor cartera EUR	Valor cartera %	Volat. Individual [puntos]	Volat. Marginal [CMR]	Contribuc. a Volat. [puntos]	Contribuc. a Volat. %Volat.	Component VaR EUR	Component VaR %VaR
TOTAL CARTERA				**43.201.581**	**100%**			**10,21**	**100%**	**657.906,5**	**100%**
Renta Variable				**39.124.276**	**90,6%**			**10,19**	**99,8%**	**657.777**	**100,0%**
Acciones				41.465.721	96,0%			11,01	108%	729.799	111%
Akka Technologies	FR0004180537	EUR	33.217	2.089.349	4,8%	32,36	18,50	0,89	8,7%	56.358	8,6%
SBM Offshore NV	NL0000360618	EUR	113.825	1.768.271	4,1%	26,04	14,20	0,58	5,7%	52.289	7,9%
Bollore SA	FR0013447653	EUR	2.019	7.260	0,0%	20,40	10,57	0,31	3,0%	24.312	3,7%
Bollore SA	FR0000039299.	EUR	347.435	1.276.476	3,0%	20,40	10,57	0,31	3,0%	24.312	3,7%
CIR-Compagnie Industriali Riun	IT0000080447	EUR	1.227.021	1.366.901	3,2%	29,96	13,46	0,42	4,2%	41.978	6,4%
Tubacex SA	ES0132945017	EUR	484.088	1.234.424	2,9%	28,04	8,18	0,23	2,3%	37.780	5,7%
Renault SA	FR0000131906	EUR	50.884	1.793.407	4,2%	30,61	20,27	0,84	8,2%	37.689	5,7%
Aryzta AG	CH0043238366	CHF	1.130.158	1.028.061	2,4%	48,96	16,74	0,40	3,9%	36.365	5,5%
Dixons Carphone PLC	GB00B4Y7R145	GBP	1.042.389	1.681.553	3,9%	33,59	14,38	0,56	5,5%	33.984	5,2%
Prosegur Cash SA	ES0105229001	EUR	1.099.211	1.692.785	3,9%	32,70	15,16	0,59	5,8%	32.679	5,0%
LNA Sante SA	FR0004170017	EUR	25.968	1.190.633	2,8%	23,19	10,20	0,28	2,7%	29.436	4,5%
Cie Automotive SA	ES0105630315	EUR	60.607	1.200.625	2,8%	28,53	20,92	0,58	5,7%	28.791	4,4%
Dufry AG	CH0023405456	CHF	11.890	931.812	2,2%	23,62	16,94	0,36	3,6%	27.885	4,2%
Grifols - B	ES0171996095	EUR	95.955	1.976.673	4,6%	20,85	6,88	0,31	3,1%	26.800	4,1%
Pharma Mar SA	ES0169501030	EUR	247.645	1.024.755	2,4%	60,92	26,42	0,62	6,1%	25.483	3,9%
Koenig & Bauer AG	DE0007193500	EUR	30.904	741.696	1,7%	42,07	25,50	0,44	4,3%	21.490	3,3%
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	ES0157261019	EUR	71.231	1.773.652	4,1%	26,15	3,30	0,13	1,3%	21.467	3,3%
Semapa-Sociedade de Investiment	PTSEM0AM0004	EUR	75.997	956.042	2,2%	20,18	12,88	0,28	2,8%	18.079	2,7%
Stabilus SA	LU1066226637	EUR	11.727	645.923	1,5%	40,09	16,99	0,25	2,5%	17.994	2,7%
Rieter Holding AG	CH0003671440	CHF	12.477	1.485.288	3,4%	26,51	11,38	0,39	3,8%	17.878	2,7%
Corticeira Amorim SGPS SA	PTCOR0AE0006	EUR	95.511	1.033.429	2,4%	19,14	6,73	0,16	1,6%	17.028	2,6%
Intertrust NV	NL0010937058	EUR	73.441	1.179.462	2,7%	23,58	9,67	0,26	2,6%	16.524	2,5%
La Doria SpA	IT0001055521	EUR	58.288	516.432	1,2%	30,63	13,27	0,16	1,5%	16.404	2,5%
Stolt-Nielsen Ltd	BMG850801025	NOK	149.099	1.736.798	4,0%	28,45	13,79	0,55	5,4%	15.424	2,3%
Devro PLC	GB0002670437	GBP	479.840	976.143	2,3%	32,15	5,31	0,12	1,2%	11.007	1,7%
Atos Origin SA	FR0000051732	EUR	5.672	426.194	1,0%	39,02	12,98	0,13	1,2%	10.068	1,5%
Peugeot SA	FR0000121501	EUR	19.795	368.385	0,9%	30,08	17,34	0,15	1,4%	9.080	1,4%
Oryzon Genomics	ES0167733015	EUR	95.801	301.773	0,7%	47,25	13,59	0,09	0,9%	8.451	1,3%
Greencore Group PLC	IE0003864109	GBP	175.503	512.783	1,2%	26,63	8,74	0,10	1,0%	8.201	1,2%
Laboratorio Reig Jofre SA	ES0165359029	EUR	348.584	878.432	2,0%	22,40	7,41	0,15	1,5%	6.759	1,0%
Aegean Airlines SA	GRS495003006	EUR	60.147	504.032	1,2%	22,05	8,27	0,10	0,9%	5.652	0,9%
Caltagirone SpA	IT0003127930	EUR	184.845	554.535	1,3%	19,65	1,60	0,02	0,2%	4.902	0,7%
Neurones	FR0004050250	EUR	21.541	467.440	1,1%	23,50	0,99	0,01	0,1%	1.401	0,2%
Iberpapel Gestion SA	ES0147561015	EUR	24.905	620.135	1,4%	21,12	1,63	0,02	0,2%	1.291	0,2%
Atalaya Mining PLC	CY0106002112	GBP	714.466	1.721.185	4,0%	23,06	0,91	0,04	0,4%	-289	0,0%
LDC SA FR0013204336	FR0013204336	EUR	10.238	1.034.038	2,4%	21,25	2,42	0,06	0,6%	-1.723	-0,3%
Voztelecom Oigaa360 SA	ES0105156006	EUR	90.397	361.588	0,8%	19,78	0,02	0,00	0,0%	-2.219	-0,3%

solventis

1. Filosofía de gestión.
2. Proceso de inversión:
   - Metodología de inversión.
     - Gestión del riesgo.
     - Selección.
   - Ejemplos.
3. Rentabilidad y volatilidad.
   - Diferencial de rentabilidad.
   - Peso de las carteras.
   - Top 10 posiciones.
   - Comparativa.
4. Extracto del informe de riesgo:
   - Liquidez y crédito.
   - Riesgo de contraparte.
5. **Ficha técnica.**
6. Anexos:
   - Equipo.

solventis

SOLVENTIS EOS SICAV:

ISIN:	ES0130123039
Mercado dónde cotiza:	Mercado Alternativo Bursátil (MAB), España.
Código Bloomberg:	S3118 SM <Equity>
Benchmark:	DJ Eurostoxx 50
Rentabilidad objetiva:	Superior al índice
Volatilidad:	Alrededor de 2/3 respecto a posible índice de referencia.
Moneda:	Euro
Inversión mínima:	1 participación (~20 €)
Comisiones:	1,35% Gestión + 9% sobre éxito positivo (anual)
Auditor:	PriceWaterhouseCoopers
Custodio:	Santander Securities Services.
Otros formatos:	Fondo de Inversión (disponible en Allfunds y MFEX) y Fondo de Pensiones

solventis

1. Filosofía de gestión.
2. Proceso de inversión:
   - Metodología de inversión.
     - Gestión del riesgo.
     - Selección.
   - Ejemplos.
3. Rentabilidad y volatilidad.
   - Diferencial de rentabilidad.
   - Peso de las carteras.
   - Top 10 posiciones.
   - Comparativa.
4. Extracto del informe de riesgo:
   - Liquidez y crédito.
   - Riesgo de contraparte.
5. Ficha técnica.
6. **Anexos:**
   - Equipo.

solventis

EQUIPO DE GESTIÓN GRUPO SOLVENTIS

DESARROLLO DE NEGOCIO

Ramiro Martinez Pardo
Presidente Solventis S.G.I.I.C

Christian Torres Lang
Director General S.G.I.I.C

Carlos Masdevall Garçon
Presidente Solventis Wealth M.

Pablo Moro Suárez
Socio - Director

INTERMEDIACIÓN

Arnau Montserrat Pujal
Intermediación Solventis AV
Ejecuciones

GESTIÓN

Georgina Sierra Cortijos
Directora de Inversiones y Gestora
Renta Fija

Santiago Domingo Cebrián
Gestor
Renta Variable

Antonio Marquina
Gestor
Renta Variable

Pilar Cañabate Concha
Gestora
Selección de Fondos

Ignasi Carbonell Rodríguez-Marín
Gestor
Selección de Fondos

Juan Carlos Canudo
Director
No Cotizados

Sergi Vallespinós del Castillo, CFA
Analista
No Cotizados

ADMINISTRACIÓN Y CONTROL RIESGO

Ramón Talamás Tapiolas
Director Corporativo Solventis AV
Compliance

Guillermo Alfaro Bau
Control de Riesgo Solventis AV

Ana Martínez López
Middle-Office Solventis S.G.I.I.C

Loreto Moares Rodríguez
Middle-Office Solventis AV

Mónica Arias Carretero
Middle-Office Solventis AV
Gestión de Clientes

Ernest Vives Huelmo
Back-Office Solventis S.G.I.I.C
Control Operaciones

Blanca de Córdova Romagosa
Back-Office Solventis AV
Control Operaciones

CONTACTOS:

BARCELONA

Av. Diagonal, 682, 5ª Planta
08034 Barcelona
Tel. + 34 93.200.95.78

MADRID

Pº de la Castellana 60, 4ª Planta
28046 Madrid
Tel. + 34 91.793.29.70

VIGO

C/García Olloquí 10, 2ª Planta
36201 Vigo
Tel. + 34 986.22.56.59

Para cualquier aclaración sobre este documento, diríjase a:

Carlos Masdevall
Director Comercial

Correo electrónico:
cmasdevall@solventis.es

Christian Torres
Director General Solventis SGIIC

Correo electrónico:
chtorres@solventis.es