



Solventis EOS: el camino (lento) hacia la recuperación económica

A estas alturas es casi cansino decir que vivimos una situación social y económica sin precedentes, y sin embargo y aunque suene repetitivo así es. No menos cierto es decir que los esfuerzos para superarla por parte del BCE (1.35Bill EUR PEPP – programa de compras de emergencia para pandemias), la EU (750.000Mill EUR - fondo de recuperación) y los países miembros (en sectores especialmente afectados como autos y aerolíneas) son históricos, por su tamaño y su agilidad y ponen una red de seguridad a la caída de la actividad económica. Con todo pensamos firmemente que la (lenta) recuperación económica llegará.

Tomando en cuenta lo anterior y con una perspectiva más cercana al mercado de renta variable europeo, creemos que son muchas las compañías que han sido fuertemente castigadas en este periodo de incertidumbre y que sin embargo por su modelo negocio, posicionamiento competitivo y fortaleza de balance pueden salir reforzadas en el corto y medio plazo y por lo tanto ofrecen una muy buena oportunidad de inversión.

Un claro ejemplo claro es la compañía austríaca de sensores ams AG. Su exposición al mundo de la digitalización (sensores 3D, sensores OLED luz y proximidad, sensores LIDAR para vehículos autónomos...), su fuerte posicionamiento competitivo en estas tecnologías (líder mundial en sensores ópticos) y su fortaleza financiera (generación de caja esperada en 2020 de 250Mill EUR y estimamos 450Mill EUR en 2021), la convierten en una ganadora en este entorno. Asumiendo un conservador BPA de 1.30EUR 2021est (+260% vs 2020), 2.2EUR 2022est y un P/E de 15x el precio objetivo se situaría en los 26EUR por acción, un potencial del 73% respecto los niveles actuales de valoración. Iniciamos una posición en el mes de junio de un 2.5% sobre patrimonio y hemos incrementado un 1% adicional tras la publicación de resultados del 1S20 a finales de julio.

El principal riesgo de nuestro escenario central sería aquel en que la falta de control y gestión rebrotes nos llevaran de nuevo confinamiento. En estos momentos estimamos que la probabilidad de que esto pueda suceder es muy baja, sin embargo y como medida de protección de capital hemos iniciado una cobertura del 15% del patrimonio con opciones sobre el Eurstoxx50.



El mes de julio Solventis EOS ha obtenido un resultado muy positivo con una subida del 2,6% en el mes, frente a una caída de su índice de referencia Eurostoxx50 NR del -1.6%

Gemma Hurtado

Directora Renta Variable Solventis

Barcelona, 6 de agosto 2020