

Carta Mensual Solventis EOS SICAV, S.A. – Junio 2024

Estimado participe,

Como cada mes, agradecer la confianza en Solventis. Continuamos trabajando para encontrar compañías sólidas que nos aporten valor a largo plazo.

Mirando hacia atrás

Este mes ha estado marcado por la inestabilidad política en Europa. Después de las elecciones del parlamento europeo, donde el bloque de derecha ganaba fuerza respecto anteriores elecciones, Emmanuel Macron veía como su posición de fuerza en Francia perdía mucho peso. A raíz de eso, el presidente de Francia decidió convocar elecciones anticipadas en Francia.

A partir de ese momento, los mercados europeos han ido moviéndose en función del miedo que tenían los inversores a una victoria con mayoría absoluta del partido de extrema derecha de Marine Le pen y de su discurso anti europeísta.

Escribimos esta carta con la publicación de resultados empresariales a punto de empezar, concretamente quedan menos de dos semanas. Creemos que la temporada de resultados empresariales va a devolver la atención del mercado a los fundamentales de las compañías.

Seguimos muy pendientes de la situación que se está viviendo en Oriente Medio y Ucrania, que sigue inestable. Una posible escalada del conflicto podría provocar incertidumbre en los mercados y un aumento fuerte del precio del petróleo, lo cual no sería nada bueno para los márgenes de las empresas y, tampoco, para la inflación.

La cartera de EOS SICAV, S.A. ha tenido un rendimiento del -2.9% en el mes. En el año, EOS SICAV, S.A. han obtenido un rendimiento de +10.6%.

Solventis Eos SICAV



Fuente: Bloomberg y Solventis

Principales contribuidores/detractores del mes:

5 Principales Contribuidores

SAP	p.p	+0.72
ASML		+0.46
INDITEX		+0.14
LINDE		+0.12
KERING		+0.10

5 Principales Detractores

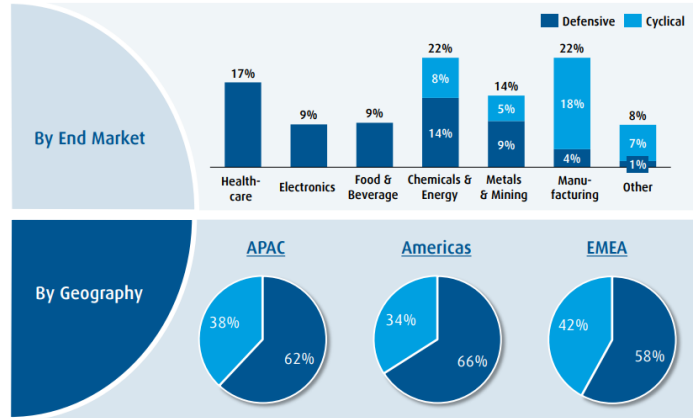
ELIS	p.p	-0.63
L'OREAL		-0.43
SPIE		-0.42
STELLANTIS		-0.36
BNP PARIBAS		-0.30

A destacar en cartera este mes

Este mes vamos a hablar sobre una empresa que goza de una gran cuota de mercado en su segmento. La empresa en cuestión es **Linde**. Linde es una de las empresas líderes a nivel mundial en la **producción y distribución de gases industriales y médicos**.

Su negocio principal se centra en la **provisión de una amplia gama de gases** como oxígeno, nitrógeno, argón y dióxido de carbono, que son esenciales para una variedad de industrias. La empresa opera en más de 100 países, ofreciendo soluciones que optimizan la eficiencia, mejoran la calidad y aseguran la sostenibilidad en los procesos de sus clientes.

Para la industria manufacturera, Linde proporciona gases que son fundamentales en procesos como la soldadura, el corte y la fabricación de metales. **Estos gases mejoran la eficiencia y la calidad de los productos** fabricados, permitiendo a los clientes alcanzar altos estándares de producción.



Fuente: Linde

En la industria de la salud, Linde suministra gases médicos vitales como oxígeno y helio. Estos **productos son esenciales para hospitales y clínicas**, donde aseguran el suministro constante de gases necesarios para el cuidado de pacientes. Linde también ofrece servicios de gestión de gases medicinales, asegurando su correcta administración y cumplimiento normativo.

Linde también está fuertemente involucrada en el sector de las tecnologías limpias y sostenibles. **La empresa produce hidrógeno verde**, que se utiliza como un combustible limpio en aplicaciones industriales y de transporte, contribuyendo a la reducción de las emisiones de carbono. Además, **Linde desarrolla tecnologías de captura y almacenamiento de carbono (CCS)** que ayudan a las industrias a reducir sus emisiones de CO2, apoyando así los esfuerzos globales para combatir el cambio climático.

Linde ofrece una **visibilidad en el medio y largo plazo es muy clara**. Gracias a su gran cuota de mercado y las ayudas para las energías sostenibles, creemos que Linde está muy bien posicionada para los próximos años, por eso mantenemos una posición del 2.8% en el fondo.

Mirando hacia adelante

Seguimos muy de cerca mensajes de los directivos de las compañías. En esta temporada de resultados que está a punto de empezar, será muy importante ver si la debilidad de los datos macroeconómicos del consumidor se traslada a los volúmenes de las empresas. Creemos que las compañías con un poder de marca más fuerte, van a ser las que van a poder soportar mejor la debilidad macroeconómica.

Nos seguimos sintiendo cómodos en compañías con una demanda que no dependa del ciclo y que tengan gran parte de su negocio ligado a **tendencias estructurales**, como podría ser la shift poblacional en algunos mercados emergentes o la electrificación de las economías. Además, buscamos empresas con ventajas competitivas sólidas, que permitan **traspasar al precio final de su producto o servicio** el incremento de costes de fabricación y/ operativos, sin perder volúmenes.

*Muchas gracias por su atención y confianza.
Equipo Solventis*