

Carta Mensual Solventis Aura Iberian Equity, F.I. – Julio 2024

Estimado participe,

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

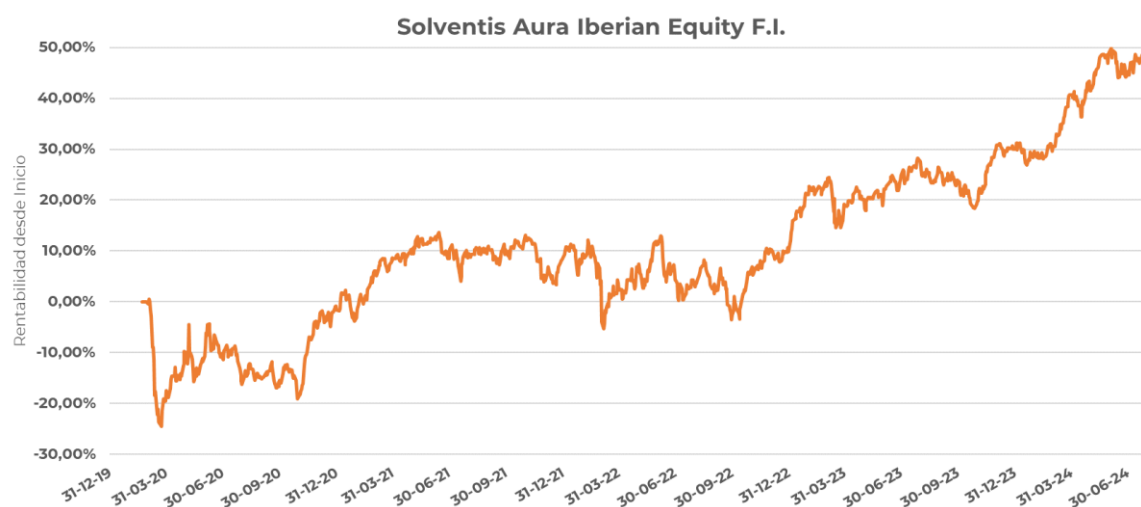
Mirando hacia atrás

En el momento de redacción de esta carta mensual, estamos en plena temporada de resultados. En esta temporada estamos viendo como los bancos españoles son capaces de mantener el margen de interés por cliente y ya están viendo crecimientos en hipotecas y créditos. Todo ello con una ratio de impagos muy controlado.

También estamos viendo como en ciertas empresas se esta poniendo de manifiesto en los crecimientos una ralentización del consumo, sobre todo para aquellas empresas que tienen exposición de ventas en China y en menor medida en Estados Unidos.

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 Aura Iberian Equity FI ha tenido un rendimiento del +2.3% en el mes. En el año, Aura Iberian Equity han obtenido un rendimiento de +13.6%.



Fuente: Bloomberg y Solventis

Principales contribuidores/detractores del mes:

5 Principales Contribuidores

CAIXABANK	p.p +0.59
BCP	+0.33
SABADELL	+0.33
IBERDROLA	+0.31
BBVA	+0.24

5 Principales Detractores

REPSOL	p.p -0.34
TUBACEX	-0.20
INDITEX	-0.18
VIDRALA	-0.16
SQUIRREL MEDIA	-0.05

A destacar en cartera este mes

Este mes vamos a hablar de **Caixabank**. Esta es una compañía que no requiere de ninguna presentación, se trata del **mayor banco doméstico español** por cuota de mercado de depósitos, con un 25% del total a cierre del año 2022. Añadir además que es una entidad que ha realizado un completo plan de ajuste de costes desde su integración con Bankia en el año 2020. Fundada en 2011, Caixabank ha consolidado su posición en el mercado gracias a una estrategia diversificada y un firme compromiso con la innovación y la sostenibilidad.

Caixabank se estructura en **varias líneas de negocio**. En banca minorista y de empresa, ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros adaptados a las necesidades de los clientes particulares. En banca privada y gestión de activos, ofrece asesoramiento gestión de patrimonios y gestión de fondos para institucionales y particulares.

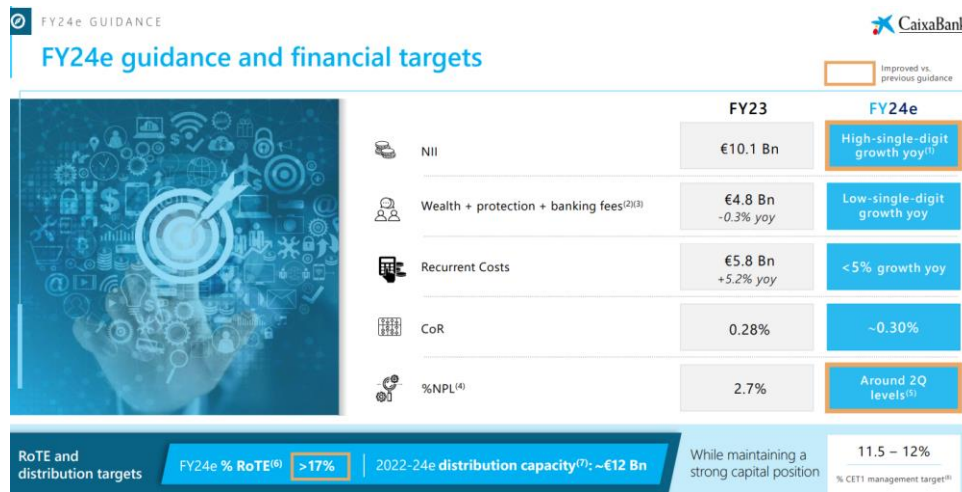
En cuanto a los últimos resultados financieros, Caixabank ha su solidez. En el primer semestre de 2024, la entidad bancaria ha demostrado como ha sido capaz de mantener **estable el margen por cliente**.

Margins show resilience to (-) index resets



Fuente: Caixabank

Además, la entidad está viendo crecimiento en su libro de crédito, con una morosidad que se sigue normalizando sin grandes movimientos. Vista esta resiliencia que esta mostrando la compañía, el **equipo directivo ha subido las expectativas para el 2024.**



Fuente: CaixaBank

Con todas estas perspectivas, mantenemos una posición en la compañía y esperamos ver resiliencia operativa, aunque veamos algunas bajadas de tipos en los próximos trimestres.

Mirando hacia adelante

Seguimos muy de cerca mensajes de los directivos de las compañías. Estamos en plena temporada de resultados y estamos viendo algunos sectores y zonas geográficas con ralentizaciones en el consumo.

Creemos que las **compañías con un poder de marca** más fuerte, van a ser las que van a poder soportar mejor la debilidad macroeconómica. Por eso, **sigue siendo muy importante ser selectivo** en las compañías de dentro

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*