Carta Mensual Solventis Eos SICAV – Diciembre 2023

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

Concluye el 2023, dejando una imagen general positiva con las principales bolsas mundiales, obteniendo ganancias importantes en la mayoría de mercados.

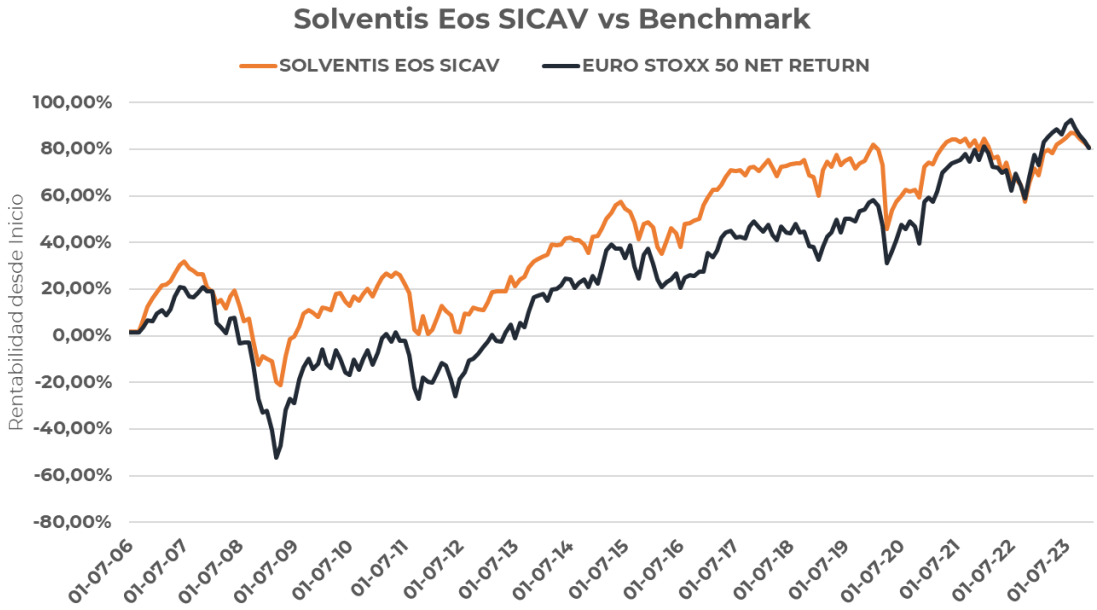
El 2023 ha resultado finalmente mucho más favorable de lo esperado después de empezar el año con turbulencias en el sector bancario que amenazaban con una nueva crisis financiera, la guerra de Ucrania, la aparición de un nuevo conflicto bélico en Oriente Medio y una elevada inflación que se resistía a bajar.

Los datos macroeconómicos han mostrado signos de resiliencia durante la mayor parte del año, con un crecimiento del PIB estable, un mercado laboral fuerte y unos buenos resultados de las compañías cotizadas.

Finalmente, los esfuerzos de los organismos monetarios han dado sus frutos, consiguiendo desacelerar el crecimiento de los precios, aunque en menor magnitud de lo que inicialmente se creía. El discurso del Banco Central Europeo (BCE) estuvo muy en línea con el de su homólogo estadounidense a lo largo del año, a excepción de la última reunión de diciembre, en la que mantuvo un tono más cauto cumpliendo con el guion, insistiendo en que están lo suficientemente elevados como para que la inflación vuelva al objetivo del 2%, sin menciones a próximas bajadas.

Las empresas que han empezado a dar guidance para 2024, lo han hecho mostrando solidez y muchas, subiendo las expectativas respecto 2023. Seguimos muy pendientes de la situación que se está viviendo en oriente medio. Después de lo que parecía un estancamiento en el conflicto, en las últimas semanas se han sumado acciones de diferentes actores internacionales que hacen que la situación siga 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 +2.2% en el mes. A efectos comparativos, en el mismo período, el Eurostoxx 50 ha tenido un rendimiento de +3.2%. En el año, EOS SICAV, S.A. han obtenido un rendimiento de +25.1% y el Eurostoxx 50 NR un +19.2% en el año.



Fuente: Bloomberg y Solventis

Principales contribuidores/detractores del mes:

5 Principales Contribuidores	p.p
SAINT GOBAIN	+0.42
SCHNEIDER ELECTRIC	+0.39
LVMH	+0.32
ASML	+0.32
ELIS	+0.30

5 Principales Detractores	p.p
CAIXABANK	-0.35
BCP	-0.27
SAP	-0.20
BBVA	-0.12
LINDE	-0.07

A destacar en cartera este mes

La empresa de la cual queremos hablar hoy es Inditex. **Inditex** es uno de los principales actores en la industria de la moda a nivel mundial, ha demostrado una capacidad excepcional para mantenerse a la vanguardia en un entorno empresarial competitivo y en constante evolución. La empresa es propietaria de marcas icónicas como **Zara, Massimo Dutti y Pull&Bear,** entre otras, abarcando una amplia gama de segmentos de mercado y atrayendo a diversos grupos demográficos.

Su modelo de **negocio basado en la rápida respuesta a las tendencias del mercado y la eficiente gestión de la cadena de suministro** ha sido un motor clave de su éxito. La implementación de soluciones digitales y análisis de datos ha mejorado la eficiencia operativa y contribuido a la optimización de la experiencia del cliente, aspectos fundamentales en un entorno minorista cada vez más digitalizado.

Inditex presentó resultados del tercer trimestre creciendo un 11,1% en ventas, con un crecimiento homogéneo en las diferentes áreas geográficas, impulsado por el crecimiento online.

Concept	31 October 2023	31 October 2022
Zara	1,827	1,988
Zara Home	410	456
Pull&Bear	789	858
Massimo Dutti	545	605
Bershka	856	957
Stradivarius	847	920
Oysho	448	523
Total	**5,722**	**6,307**

Fuente: Inditex, Presentación de resultados

Inditex, aunque ha reducido el número de tiendas abiertas, prevé aumentar el tamaño de las mismas, dando un crecimiento positivo en espacio. Además, en la última presentación de resultados han aumentado el "guidance" de margen bruto para el ejercicio 2023 en un "alrededor de 75bps" respecto el año pasado debido a una mejora en su cadena de suministro.

La empresa prevé que el crecimiento online siga siendo saludable en los próximos períodos y, a pesar de un consumo estadounidense más flojo, prevén crecer selectivamente en el país

Mirando hacia adelante

Empezamos 2024 siguiendo muy de cerca los mensajes de las compañías para el 2024. Además, después de este "rally de Navidad" que tuvimos en el último mes de 2023, esperamos que las compañías den más visibilidad operativa de sus negocios en un año que la resiliencia de sus ingresos va a ser clave

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.

SOLVENTIS S.V., S.A. - Inscrita en el registro de empresas de Servicios de Inversión de la CNMV con el nº 244.