# Carta Mensual Solventis Aura Iberian Equity F.I. – Octubre 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

Cerramos el mes de octubre en medio de la temporada de resultados.

Los resultados de las muchas empresas siguen siendo sólidos, batiendo las expectativas de mercados y, en algunos casos, subiendo las expectativas para 2023. La fortaleza de las temáticas que hemos nombrado en anteriores cartas que sigue intacta:

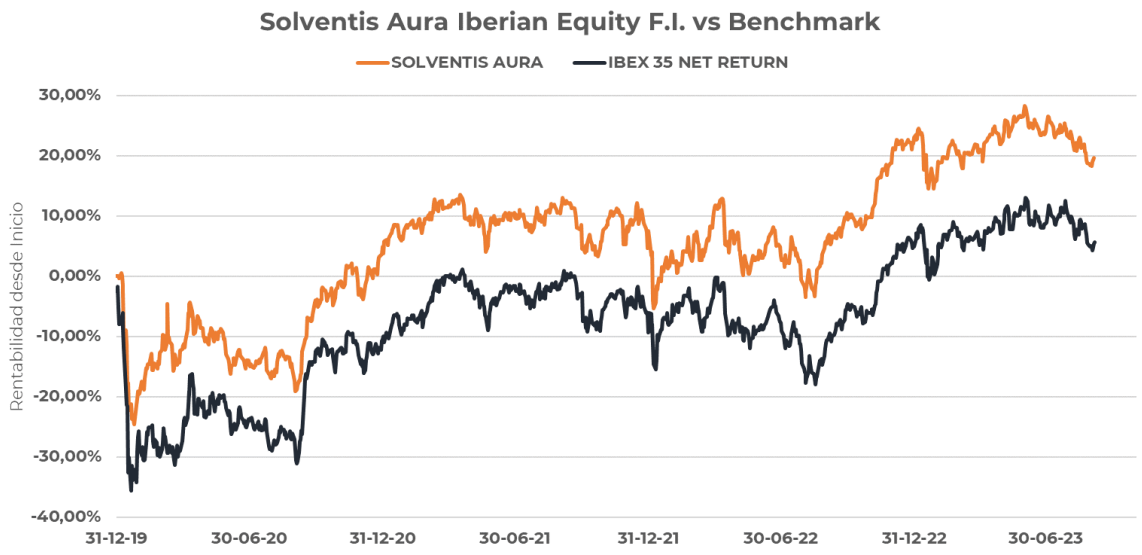
- En empresas con poder de marca siguen viendo un consumo estable a pesar de las subidas de precios que llevan haciendo desde hace trimestres por la inflación. Un ejemplo claro es Inditex.
- Las ayudas europeas siguen ayudando a empresas relacionadas con la transición energética. Un ejemplo, es el crecimiento que está teniendo en Estados Unidos la empresa Arteche, gracias a los planes de renovación de red y energías renovables.
- El "shift poblacional" sigue proporcionando gran visibilidad a empresas como CIE automotive en mercados emergentes para los próximos años

Además, seguimos muy pendientes de la situación que se está viviendo en oriente medio. 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 -3.4% en el mes. A efectos comparativos, en el mismo período, el Ibex 35 ha tenido un rendimiento de -3.9%. En el año, Aura Iberian Equity han obtenido un rendimiento de +9.3% y el Ibex 35 un +13,0% en el año.



**SOLVENTIS S.V., S.A.** - Inscrita en el registro de empresas de Servicios de Inversión de la CNMV con el n° 244.




*Fuente: Bloomberg y Solventis*

**Principales contribuidores/detractores** del mes:

| 5 Principales Contribuidores | p.p |
|---|---|
| BCP | +0.34 |
| B. SABADELL | +0.29 |
| CAIXABANK | +0.07 |
| ARTECHE | +0.02 |
| A.C.S | +0.02 |

| 5 Principales Detractores | p.p |
|---|---|
| REPSOL | -0.52 |
| VIDRALA | -0.52 |
| GESTAMP | -0.37 |
| CELLNEX | -0.36 |
| TUBACEX | -0.31 |

## A destacar en cartera este mes

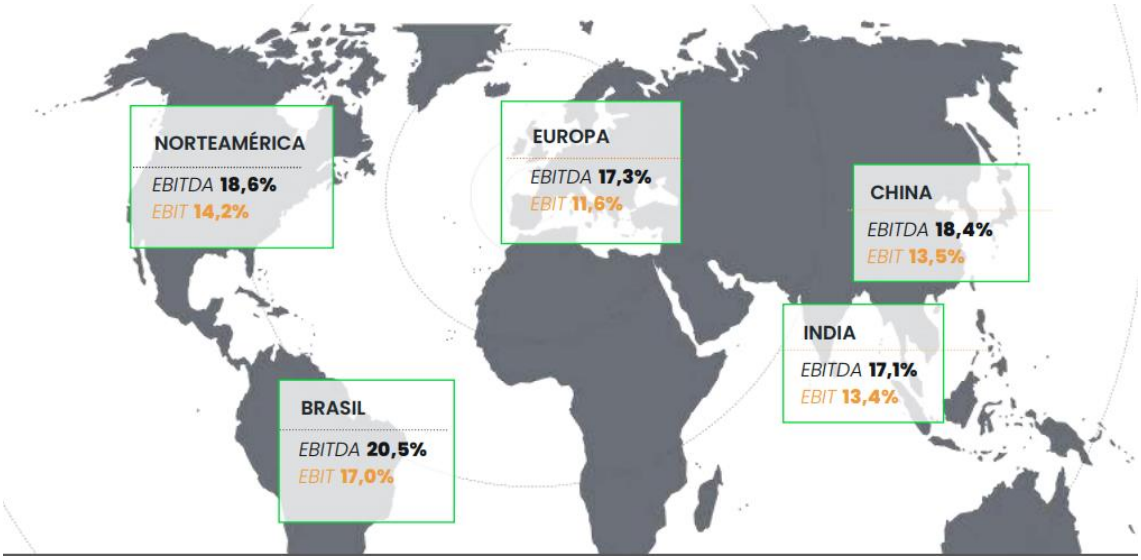
Buscar los pilares de visibilidad de ingresos de una compañía es esencial en el proceso de análisis y valoración. Igual de importante es cómo de eficiente es la ejecución del modelo de negocio: los niveles de márgenes altos y sostenibles en el tiempo son sinónimo de generación de caja, sinónimo de valor. La compañía que protagoniza la carta de este mes es el paradigma de la eficiencia, **Cie Automotive**.

Para aquellos que no la conozcan Cie Automotive es una compañía doméstica del sector de la automoción que opera en el segmento de componentes con presencia en todo el **rango de tecnologías** - inyección de aluminio, forja, fundición de hierro, mecanizado, entre otras – y presente también en la producción de sistemas de techo. Su amplio catálogo de



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

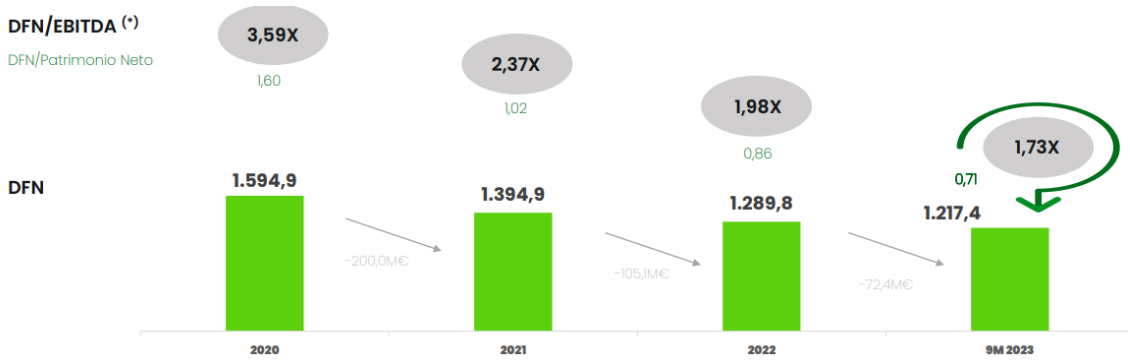
referencias, **gran diversificación** por clientes y extensa presencia por áreas geográficas les ofrece gran flexibilidad en la producción ante circunstancias inesperadas a la vez que un elevado control sobre la fijación de precios. Ambos factores permiten a la compañía ganar cuota de mercado y manteniendo márgenes elevados en todas las geografías en las que está presente:




Fuente: Cie Automotive, resultados 3T23

La compañía publicó un crecimiento del **EBIT del 3T23** de +9.6% vs 3Q22 hasta los 127Mill EUR, expandiendo margen +160bps.

Junto a la sostenibilidad del margen, el otro factor a destacar sería la solidez de la generación de caja, con ratios de conversión por encima del 60%, y con un objetivo 2025 del 65%. El impacto es doble, en primer lugar generado valor año tras año para sus accionistas. En segundo lugar manteniendo un saludable perfil financiero **NFD/EBITD 1.7x sep23** a pesar de ser muy activos en crecimiento inorgánico:




Fuente: Cie Automotive, resultados 3T23

Tras la publicación de resultados del 3er trimestre de 2023, hemos decidido aumentar nuestra posición en cartera, decisión de inversión que se sustenta el la elevada visibilidad de la compañía y niveles de valoración muy atractivos.

Nuestra convicción permanece intacta, y esperamos seguir compartiendo el crecimiento del negocio en los años venideros.

## Mirando hacia adelante

Cerramos el mes de octubre siguiendo muy de cerca los mensajes de las compañías referentes a la visibilidad de sus negocios para los próximos trimestres.

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 n° 244.