

Carta Mensual Solventis EOS RV Internacional, F.I. – Marzo 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

Cerramos el mes de marzo, un mes bueno para los diferentes índices de renta variable.

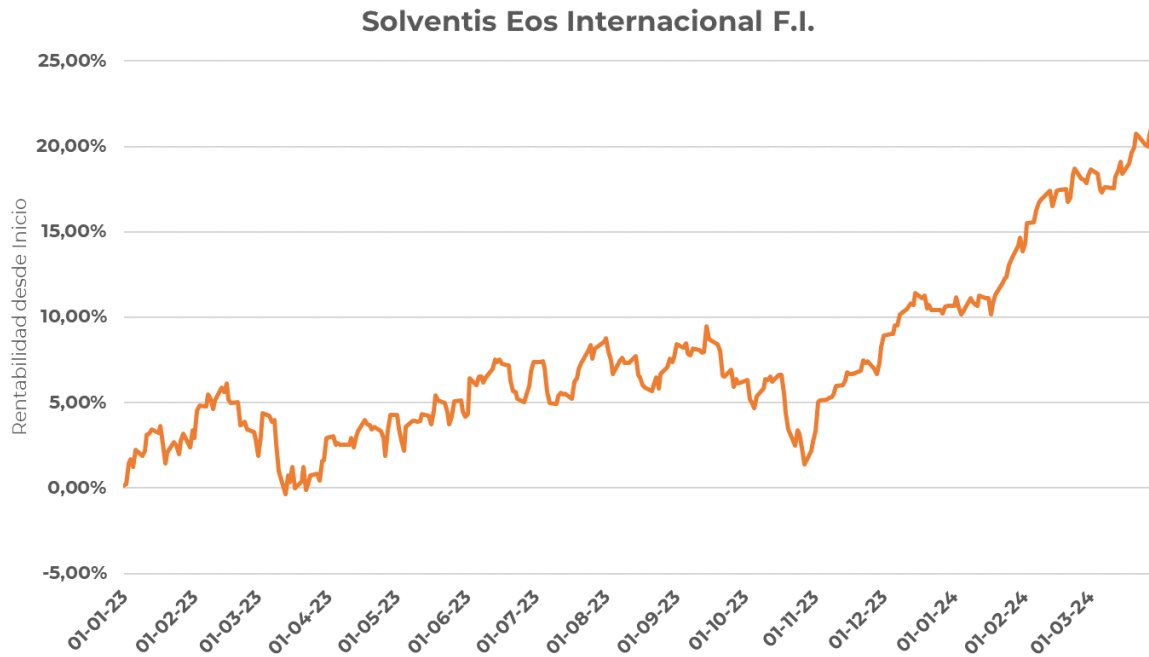
Después de escuchar los resultados de cierre de 2023 en febrero y marzo, hemos visto como los diferentes analistas iban actualizando sus previsiones, provocando que los beneficios estimados para 2024 de los índices se revisasen al alza. Esta revisión, ha seguido empujando a los índices.

Encaramos el mes de abril con la vista en los próximos resultados empresariales. Estos son especialmente relevantes, ya que en esta publicación veremos si se confirman las expectativas de la evolución de negocio para el año. En nuestro estilo de gestión, donde seleccionamos compañía por compañía, estos mensajes tienen bastante relevancia.

Además, veremos si la inteligencia artificial que poco a poco se van implementando de forma transversal en la economía, tienen un efecto real en la cuenta de resultados, concretamente en los márgenes

Seguimos estando muy atentos a las tensiones geopolíticas de medio oriente y los posibles efectos que puede tener el precio del petróleo y como consecuencia, en la inflación.

La cartera de EOS RV Internacional FI ha tenido un rendimiento del +2.5% en el mes. En el año, EOS RV Internacional FI han obtenido un rendimiento de +9.6%.



Fuente: Bloomberg y Solventis

Principales contribuidores/detractores del mes:

5 Principales Contribuidores

CAIXABANK	p.p +2.88
CATERPILLAR	+0.52
NEXTERA ENERGY	+0.47
MORGAN STANLEY	+0.33
WALT DISNEY	+0.27

5 Principales Detractores

ACCENTURE	p.p -0.23
APPLE	-0.23
RECKIT	-0.18
NIKE	-0.17
MONDELEZ	-0.08

A destacar en cartera este mes

La compañía de la cual queremos hablar este mes de SAP (Systems Applications and Products). Es una empresa multinacional alemana con sede en Walldorf, que fue fundada en 1972 por cinco antiguos empleados de IBM.

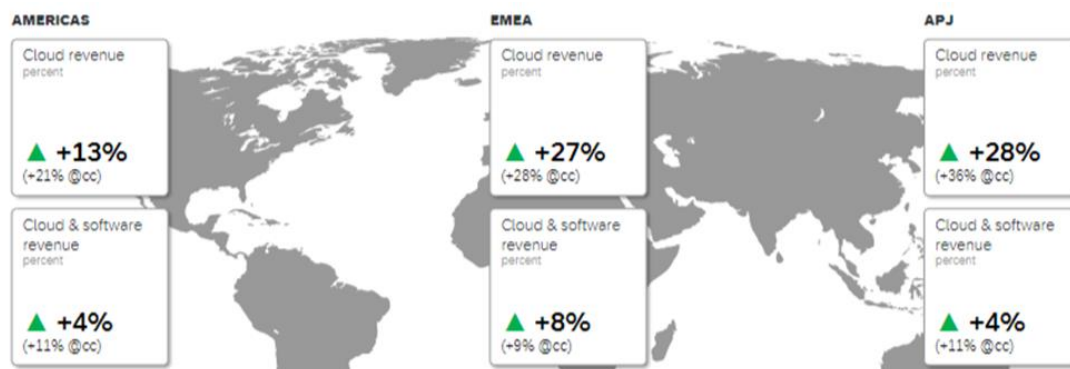
La empresa comenzó desarrollando software para la industria, concretamente para la planificación de procesos en la producción. No

obstante, poco a poco la empresa expandió su oferta a otras industrias. A día de hoy, SAP se ha convertido en una de las empresas de software más exitosas del mundo.

SAP cuenta con 3 líneas de negocio:

- **Cloud:** ofrece soluciones de software basadas en la nube a empresas de todos los tamaños e industrias. Estas soluciones incluyen aplicaciones SaaS (Software as a Service), PaaS (Platform as a Service) e IaaS (Infrastructure as a Service).
- **SAP S/4HANA Cloud:** es una suite de soluciones ERP (Enterprise Resource Planning) basada en la nube. Está diseñada para ayudar a las empresas a simplificar sus procesos de negocio, aumentar su eficiencia y reducir sus costes. Esta suite ofrece una amplia gama de funcionalidades, incluyendo: finanzas, contabilidad, recursos humanos, etc.
- **Software y Licencias:** esta línea ofrece software on-premise y licencias de usuario. El software incluye soluciones ERP (Planificación de Recursos Empresariales), CRM (Gestión de la Relación con el Cliente), PLM (Gestión del Ciclo de Vida del Producto) y SCM (Gestión de la Cadena de Suministro).

Actualmente, la línea que está creciendo con más fuerza es la línea de Cloud. Sin duda el traspaso de los clientes hacia la nube, brinda al cliente flexibilidad, escalabilidad y una reducción de costes significativa.



El compromiso de SAP para ayudar a sus clientes a adaptarse a las nuevas tecnologías es fundamental. Por esto, SAP está invirtiendo en nuevas tecnologías, como la inteligencia artificial, el aprendizaje automático y el blockchain.

Nos sentimos muy cómodos con nuestra posición en la compañía, esperando que la cartera se beneficie de esta tendencia estructural a largo plazo.

Mirando hacia adelante

Seguimos vigilando muy de cerca los mensajes de las compañías. Estamos viendo a los directivos hablando de visibilidad y resiliencia de ingresos. En algunos casos puntuales, ha habido comentarios sobre un consumidor americano que empieza a estar algo presionado por los tipos de interés y las subidas de precios, aunque no se han dado muchos detalles al respecto. No obstante, las compañías siguen vigilantes ante factores exógenos que pueden afectar dicha visibilidad como pueden ser un conflicto bélico a gran escala, mayores tensiones geopolíticas o una ralentización económica más fuerte de lo previsto.

Por nuestra parte, 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 y manteniendo sus márgenes operativos.