

Carta Mensual Solventis Eos F.I. - Agosto 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 agosto con la temporada de resultados empresariales ya terminada.

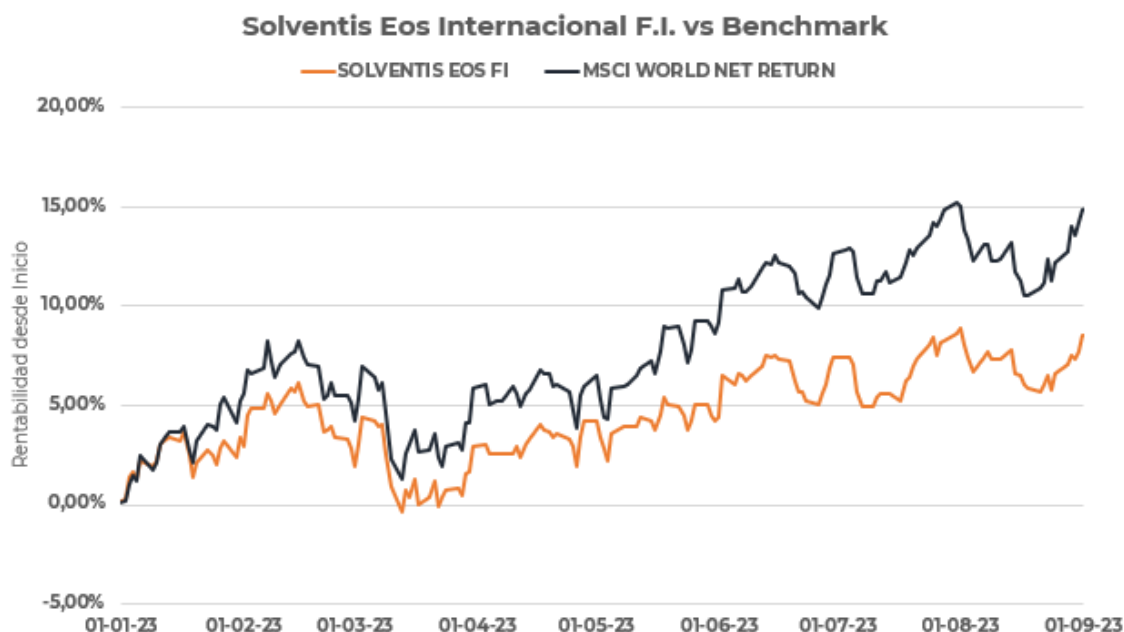
Como ya adelantábamos en la anterior carta, llevando la mitad de los resultados presentados, hemos visto como muchas de las empresas han presentado buenos resultados, batiendo las expectativas de mercados y, en algunos casos subiendo las expectativas para 2023. Los comentarios de las compañías referentes a la demanda han sido positivos en la mayoría de casos, mostrando un consumo que, por el momento, se muestra resiliente.

Durante el mes de agosto, como viene siendo habitual en los últimos años, hemos visto dos partes muy diferenciadas en cuanto a comportamiento de los mercados.

Durante las tres primeras semanas, vimos como los mercados caían de forma paulatina, sin grandes caídas. La preocupación más destacable venía de China. Aunque no había una noticia concreta que impactase fuertemente a las bolsas, se iban publicando rumores sobre el posible efecto contagio que está teniendo la situación crítica de Evergrande. Estas noticias y el rally que llevan los mercados este año, hacía que los inversores tomaran posiciones más cautelosas en un mes que, como viene siendo habitual, las bolsas son más ilíquidas.

Por el contrario, en la última semana del mes, las expectativas por los resultados de NVIDIA en Estados Unidos, provocaban que los mercados tuviesen subidas generalizadas.

La cartera de EOS RV Internacional FI ha tenido un rendimiento del -0.87% en el mes. A efectos comparativos, en el mismo período, el MSCI World ha tenido un rendimiento de -0.84%. En el año, EOS RV Internacional FI han obtenido un rendimiento de +7.67% y el MSCI World un +14.18% en el año.



Fuente: Bloomberg y Solventis

Principales contribuidores/detractores del mes:

5 Principales Contribuidores

Contribuidor	p.p
ELI LILLY	0.72
CATERPILLAR	0.29
VISA	0.15
ACCENTURE	0.15
LINDE	0.06

5 Principales Detractores

Detraedor	p.p
GENERAL MOTORS	-0.45
MORGAN STANLEY	-0.22
GOLDMAN SACHS	-0.21
NEXTERA	-0.21
NIKE	-0.21

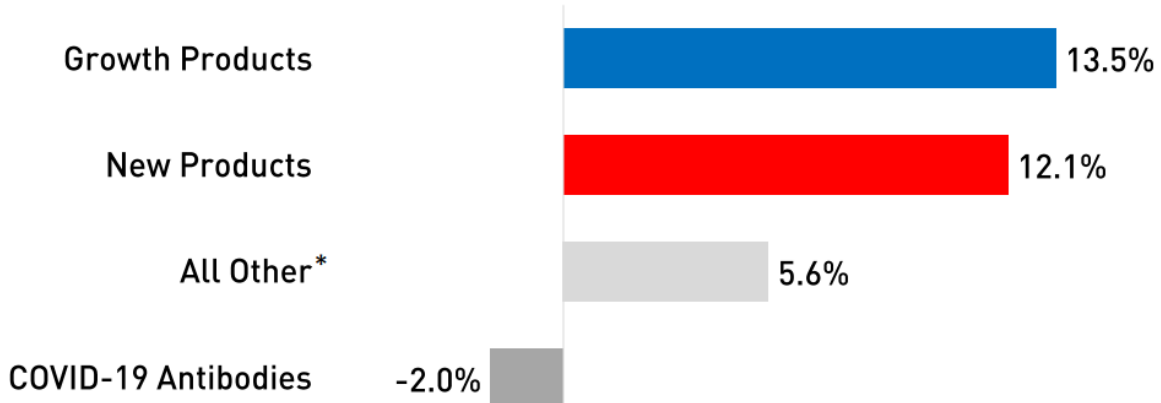
A destacar en cartera este mes

En el mercado financiero, el sector farmacéutico viene siendo uno de los de mayor relevancia por su tamaño a nivel global. Si bien a nadie escapa que su importancia trasciende las cifras porque de salud se trata. Son además las compañías más laboriosas en términos de análisis y seguimiento, porque requieren de conocer su cartera de productos comercializada a la vez que realizar el seguimiento de los tratamientos aún en fases de desarrollo que deberían ser, en caso de aprobación por parte de los reguladores, sus futuros generadores de ventas.

Una de las principales posiciones en nuestra estrategia global es la compañía líder global farmacéutica estadounidense **Eli Lilly** con un pipeline (fármacos en desarrollo) y cartera de productos centrados en tratamientos contra la *diabetes/obesidad, oncología, neurológicos y cardiovascular* principalmente.

Este mes de agosto, en su publicación de resultados del **2T23** sorprendió al alza al mercado con un **crecimiento en ventas del +28%** interanual hasta los 8.3Bill USD todo soportado en mayores volúmenes de ventas ya que los precios quedaban planos. Este fuerte crecimiento en volúmenes se explica por los lanzamientos (nuevos productos) y por aquellos que aún no han alcanzado el pico de ventas (productos en crecimiento).

Contribution to 29% Q2 WW Volume Increase



Fuente: Eli Lilly

En particular, entre los productos con mayor contribución al volumen cabría destacar su medicamento para la diabetes **Mounjaro** que fue aprobado en mayo del 2022 por la FDA (Administración de Drogas y Alimentos en EEUU por sus siglas en inglés) y en septiembre del mismo año por la EMA (Agencia Europea del Medicamento), cuyas **ventas** alcanzaron el **2T23 los 980Mill USD** que es casi la mitad del crecimiento total del trimestre. Adicionalmente, este producto es clave para el crecimiento futuro de la compañía porque podría aprobarse antes del fin de 2023 su aplicación como **tratamiento de la obesidad** (FDA en EEUU) ya que se estima que este mercado tenga un **tamaño de 37.1Bill USD** en los 7 principales mercados mundiales (EEUU, Francia, Alemania, Italia, España, Reino Unido y Japón). Tal y como nos recordó el equipo gestor de la compañía durante la conferencia de resultados “la obesidad no es un tema estético si no de salud por todos los problemas médicos derivados directamente de la condición de sobrepeso”.

Nos sentimos muy cómodos con nuestra posición en la compañía esperando compartir este crecimiento en los años venideros.

Mirando hacia adelante

Cerramos el mes de agosto 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.