

Carta Mensual Solventis EOS RV Internacional, F.I. – Abril 2024

Estimado participe,

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

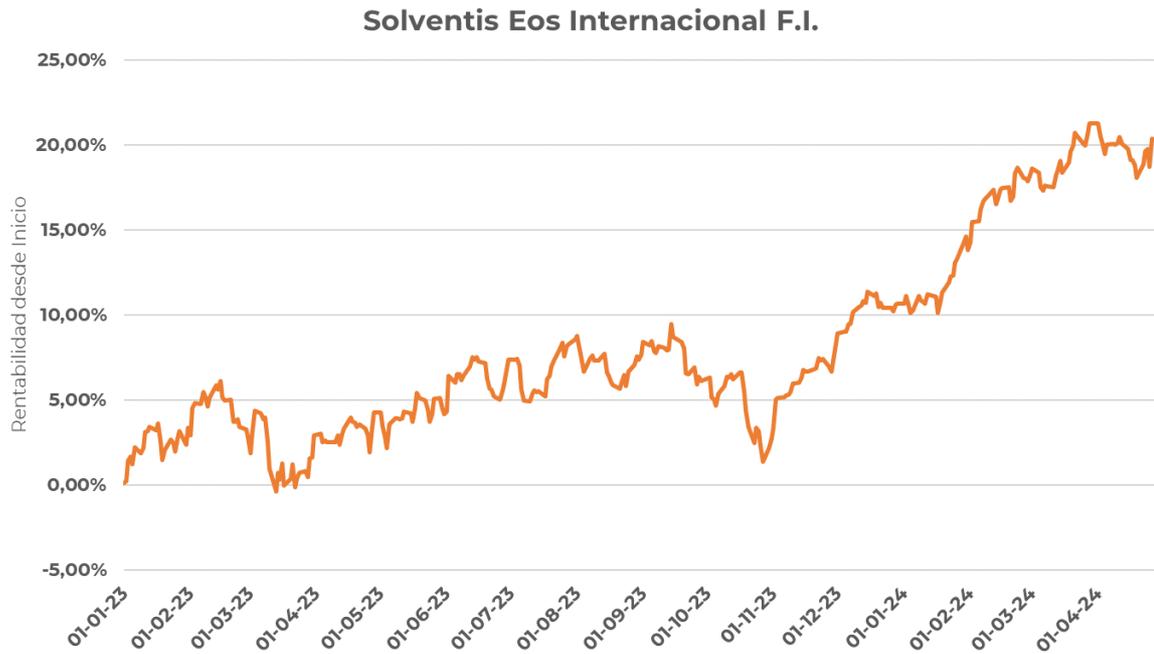
Mirando hacia atrás

Empezamos el trimestre con la publicación de resultados empresariales. En el momento de redacción de esta carta, estamos en plena temporada de resultados empresariales, dónde estamos viendo solidez en muchos casos y un cumplimiento de las expectativas marcadas a inicios de 2024.

Nos parece relevante remarcar la fortaleza hasta el momento mostrada por el sector bancario europeo. Hemos visto como el margen de cliente se está manteniendo en el mismo nivel de 2023, con una morosidad que poco a poco se va normalizando, pero sin mostrar cambios bruscos. Fuera de este sector, estamos viendo como la gran mayoría de empresas están empezando a implementar la inteligencia artificial para mejorar su eficiencia, y esto se está notando en los márgenes operativos publicados.

Seguimos muy pendientes de la situación que se está viviendo en Oriente Medio, 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 EOS RV Internacional FI ha tenido un rendimiento del -1.8% en el mes. En el año, EOS RV Internacional FI han obtenido un rendimiento de +7.6%.



Fuente: Bloomberg y Solventis

Principales contribuidores/detractores del mes:

5 Principales Contribuidores

CAIXABANK	p.p +0.31
NEXTERA ENERGY	+0.15
BP PLC	+0.11
CHEVRON	+0.10
ALPHABET	+0.10

5 Principales Detractores

MICROSOFT	p.p -0.39
CATERPILAR	-0.37
ACCENTURE	-0.34
STELLANTIS	-0.26
WALT DISNEY	-0.25

A destacar en cartera este mes

En esta ocasión, nos complace compartir nuestra perspectiva sobre una de las inversiones clave de nuestra SICAV: **Schneider Electric**, empresa líder mundial en componentes eléctricos.

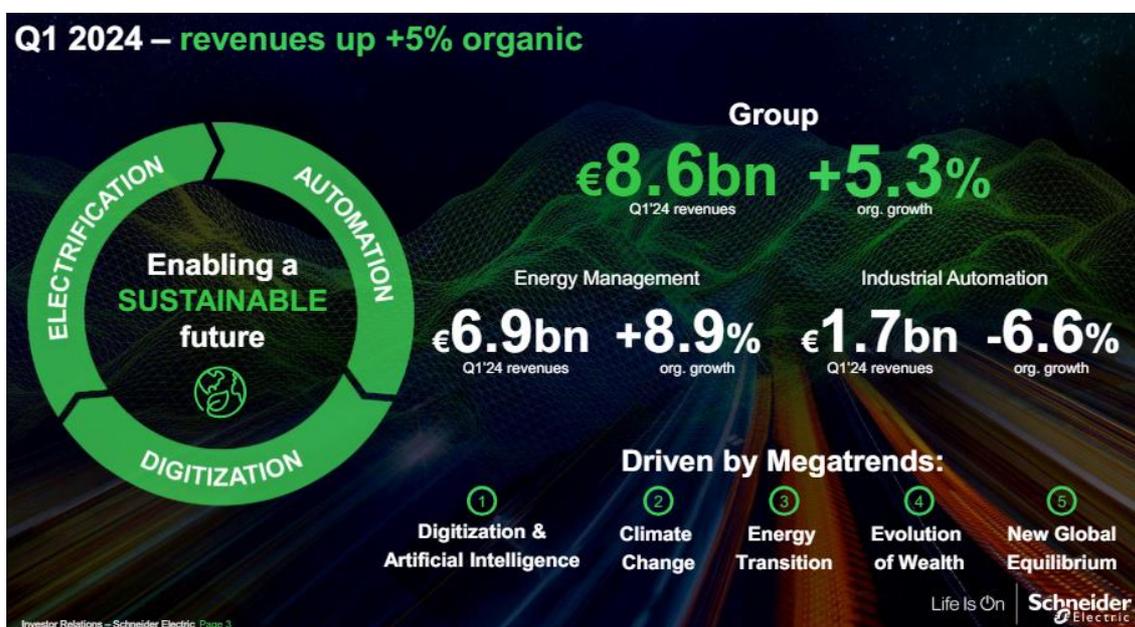
Es evidente que el sector energético está atravesando una profunda transformación. La creciente adopción del vehículo eléctrico, la digitalización

y la inteligencia artificial son factores que impulsan significativamente la demanda de energía.

Estos tres elementos convergen para crear una necesidad imperiosa de redimensionar la red eléctrica, lo que representa una oportunidad de crecimiento sin precedentes para una compañía como Schneider. De hecho, Schneider ya está beneficiándose de este contexto favorable, registrando un crecimiento constante que supera al del mercado y a sus competidores.

Schneider Electric se encuentra estratégicamente posicionada para aprovechar las tendencias del sector, gracias a su amplia gama de soluciones integrales y su innovación continua

La compañía proyecta un crecimiento anual de entre +5% y +8% durante los próximos tres años, acompañado de una mejora en sus márgenes (+30/70pbs cada año) ofreciendo una excelente visibilidad para alcanzar los objetivos del plan estratégico.



Fuente: Schneider CMD 2021

Schneider Electric ha arrancado el año 2024 con un fuerte crecimiento, con un aumento del 5,3% de los ingresos orgánicos en el primer trimestre hasta los 8.606 millones de euros. La división de Gestión de Energía experimentó un crecimiento particularmente fuerte, con un aumento del 8,9% orgánico, impulsado por la demanda de soluciones de eficiencia energética y sostenibilidad. La división de Automatización Industrial cayó un 6.6% orgánico.

Seguimos muy positivos con la compañía por los claros vientos de cola del sector, su posición de liderazgo y sobre todo la excelente ejecución del equipo gestor. Mantenemos la posición esperando compartir el crecimiento de estos años venideros.

Nos sentimos muy cómodos con nuestra posición en la compañía y esperamos compartir el crecimiento que está por venir los próximos años.

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.

*Muchas gracias por su atención y confianza.
Equipo Solventis*