



**SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, F.I.**

**solventis**

El contenido del presente documento es absolutamente confidencial, representando el fruto del estudio, trabajo y experiencia de Solventis en los temas comentados. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio, (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de Solventis.

La información aquí contenida procede de fuentes fiables y, aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que dicha información resulte correcta, Solventis no manifiesta que sea exacta y completa, y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Dicha información está sujeta a cambios sin previo aviso. Solventis no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Todas las opiniones y estimaciones incluidas en el presente documento constituyen la visión técnica personal del analista en la fecha de su emisión, pudiendo ser modificadas sin previo aviso.

El presente documento no constituye, bajo ningún concepto, una oferta de compra, venta, suscripción o negociación de valores o de otros instrumentos. Cualquier decisión de compra o venta debería adoptarse teniendo en cuenta la totalidad de la información pública disponible y no fundamentarse, exclusivamente, en el presente documento.

El inversor que acceda al presente documento deberá tener en cuenta que los valores o instrumentos a los que se refiere pueden no ser adecuados a sus objetivos de inversión o a su posición financiera.

El presente documento está destinado a Clientes/Inversores Profesionales, tal como se definen en MiFID.

Solventis no asume responsabilidad alguna derivada de cualquier posible pérdida, directa o indirecta, que pudiera derivarse del uso de la información contenida en este documento.

## 1. Filosofía de Gestión.

-¿Porqué Solventis Zeus Patrimonio Global?

## 2. Política de Inversión.

1. Construcción Cartera Renta Variable.

- Cartera en Detalle

2. Construcción Cartera Renta Fija.

## 3. Perfil Objetivo de Rentabilidad.

1. Evolución hasta la fecha.

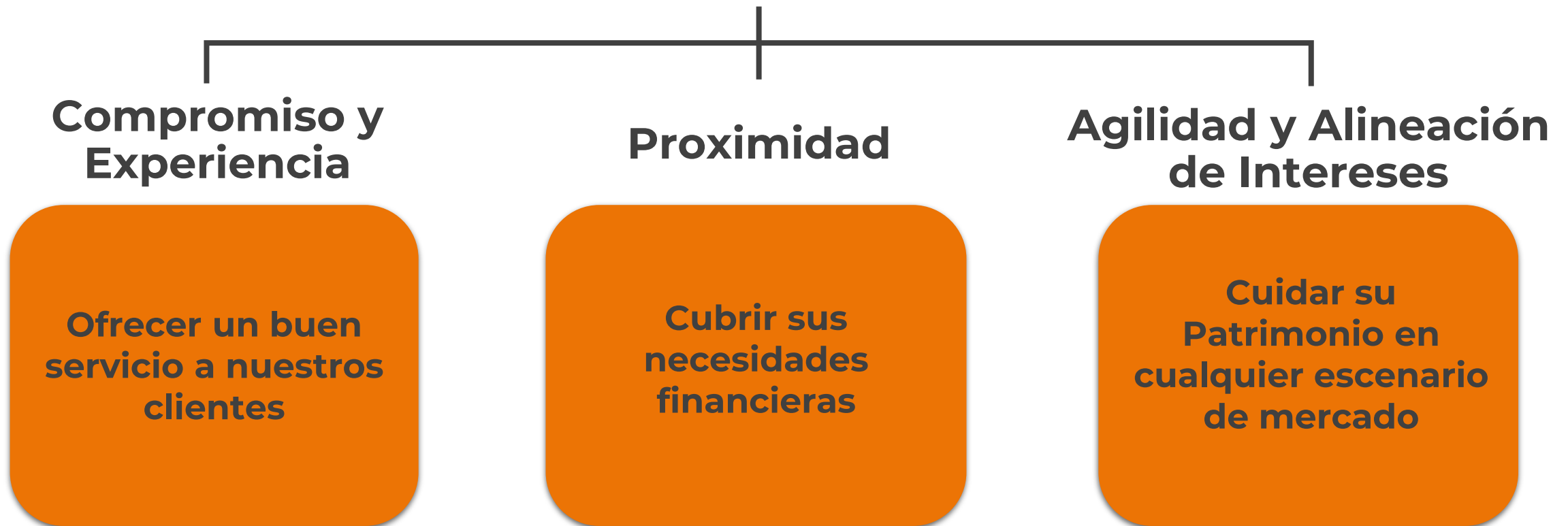
2. Top Principales Posiciones.

## 4. Anexos.

1. Ficha Técnica.

2. Equipo Gestor.

## ¿Cuál es el fin último de nuestra gestión?



# 1. ¿Por qué Solventis Zeus Patrimonio Global?



## VEHICULO PATRIMONIALISTA

- Priorizando la preservación del capital y la búsqueda de rentabilidades atractivas en el medio plazo



## GLOBAL

- Referenciado a índices mundiales



## FLEXIBLE

- Adaptación a los diferentes momentos de mercado



## NUEVA LEY SICAV'S

- Alternativa a la liquidación de SICAV'S

## 1. Filosofía de Gestión.

-¿Porqué Solventis Zeus Patrimonio Global?

## 2. Política de Inversión.

### 1. Construcción Cartera Renta Variable.

- Cartera en Detalle

### 2. Construcción Cartera Renta Fija.

## 3. Perfil Objetivo de Rentabilidad.

### 1. Evolución hasta la fecha.

### 2. Top Principales Posiciones.

## 4. Anexos.

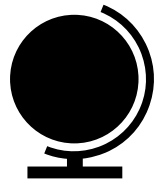
### 1. Ficha Técnica.

### 2. Equipo Gestor.

## 2. Política de Inversión - Solventis Zeus Patrimonio Global



**Fondo Global** – Flexibilidad total en la distribución de la inversión entre Renta Fija y Renta Variable



**Distribución geográfica** de la inversión - Mundial



**Benchmark:** 60% MSCI World + 40% Bloomberg EuroAgg 3-5Y



**Nivel de Riesgo:**





## Castillo



Balance sólido y equipo gestor de calidad

## Foso



Ventajas competitivas dentro del sector dónde opera

## Mina de Oro



Generador de caja estable y creciente



# 2.1 Renta Variable - Construcción de la cartera

## “Blue Chips” - Mínimo 50%

- Top-100 del MSCI World.
- Valores de **calidad**, bien **posicionados** en el sector
- Con **pesos** en cada uno entre el **1%-3%** de la cartera.

LVMH  

## Valores “Tácticos” - Máximo un 20%

- Valores favorecidos por **tendencias macroeconómicas**, **valoración** y con **gran potencial**.
- Máximo **peso** por valor **2%**.

IAG INTERNATIONAL AIRLINES GROUP  STELLANTIS  SPIE 

## Fondos & ETF Sectoriales - Máximo un 10%

BlackRock  

 PICTET  
1805

## Micro Caps - Máximo un 10%

- El factor diferencial de estas Micro Caps recae en el elevado conocimiento del negocio y de su equipo directivo.

REIG  JOFRE

# 2.1 Renta Variable - Construcción de la cartera



## BLUE CHIPS

- MICROSOFT 
- ACCENTURE 
- J&J 
- NESTLÉ 
- LVHM 
- MONDELEZ 
- MORGAN STANLEY 
- GOLDMAN SACHS 
- L'OREAL 
- DISNEY 
- NIKE 
- GENERAL MOTORS 
- WELLS FARGO 
- HONEYWELL 
- S&P GLOBAL 



## TÁCTICOS

- LINDE 
- AIRBUS 
- IAG 
- ELIS 
- SPIE 
- STELLANTIS 
- SAINT GOBAIN 



## FONDOS SECTORIALES

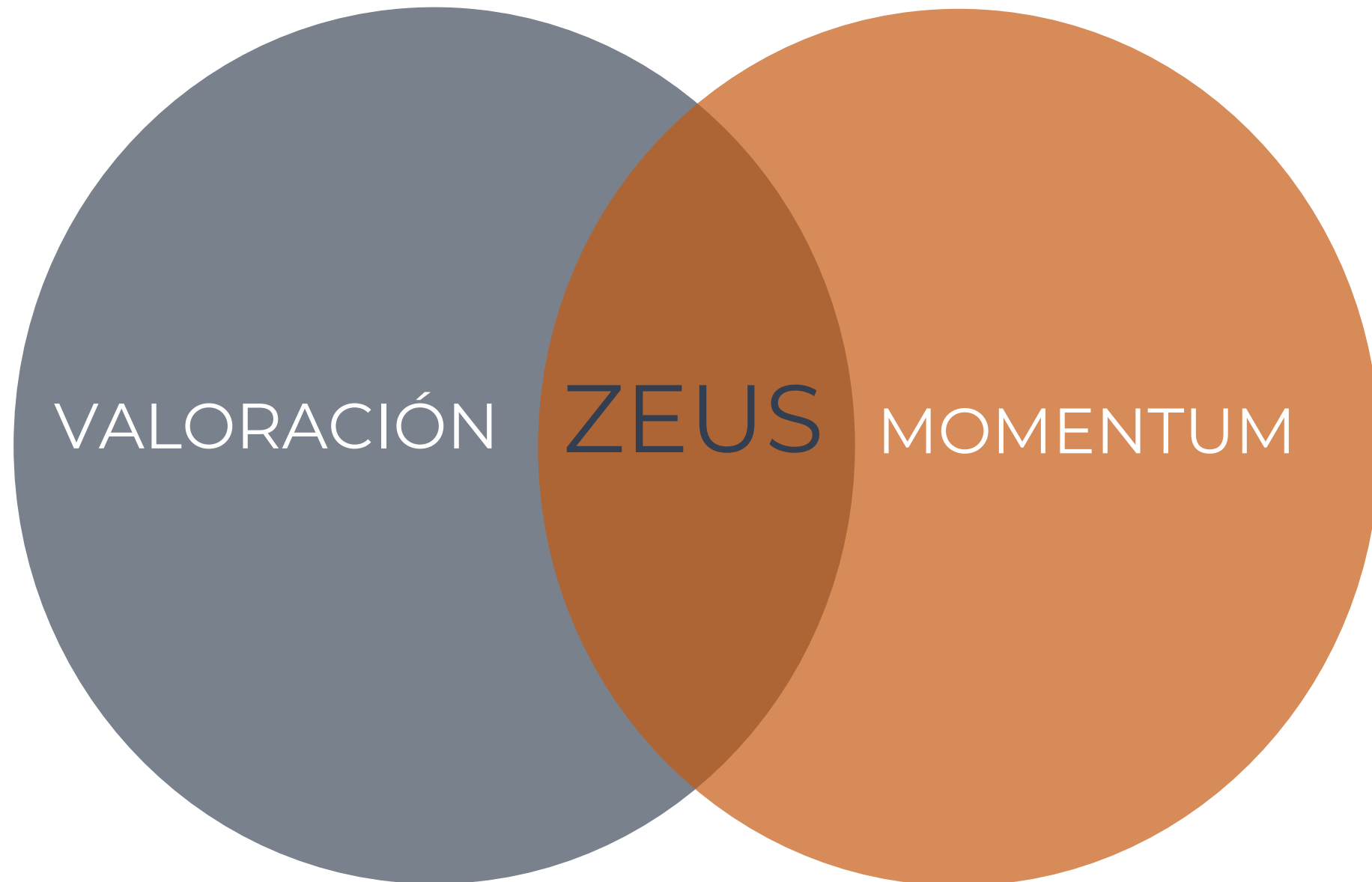
- Fidelity Funds Asia Pacific Opportunities 
- BGF Sustainable New Energy 
- PICTET Security 



## MICRO CAPS

- LABORATORIO REIG JOFRÉ 





## Aceleración Macro

- Consumo sólido
- Fondos europeos (NGEU)
- Compañías eficientes



## Covid Recovery

- Fin restricciones
- Reactivación servicios y turismo



## Cambios Estructurales

- Hidrógeno verde
- Defensa
- Pago digital





**Liquidez**



**Diversificación**



**~25 nombres**



# 2.1 Renta Variable – Cartera en Detalle



Empresa líder del sector de lujo propietaria de 76 marcas de renombre en sectores de moda, joyería, perfumes y licores

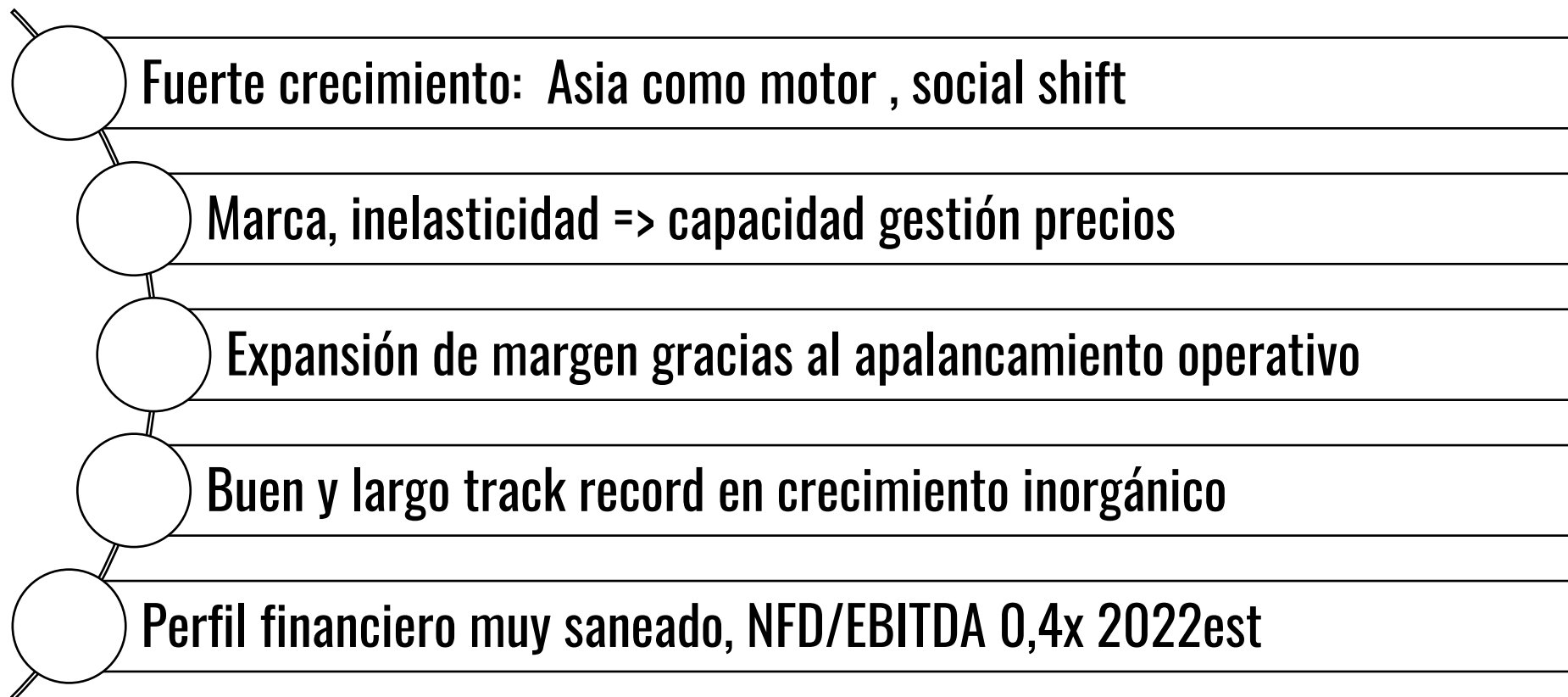


Fuente: LVMH

# 2.1 Renta Variable – Cartera en Detalle



Empresa líder del sector de lujo propietaria de 76 marcas de renombre en sectores de moda, joyería, perfumes y licores





Compañía de servicios tecnológicos global proveedora de servicios de consultoría con especial foco en digital, cloud y seguridad

Aerospace&Defense



Chemicals



Health



Life Science



Software&Platforms



Automotive



Volkswagen

Communications&Media



Hight Tech



Natural Resources



Travel



Banking



Monetary Authority of Singapore

Consumer Goods&Services



Industrial



Public Service



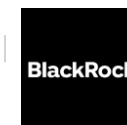
UNHCR

The UN Refugee Agency

US Federal Government



Capital Markets



Energy



Insurance



Retail



THE BODY SHOP

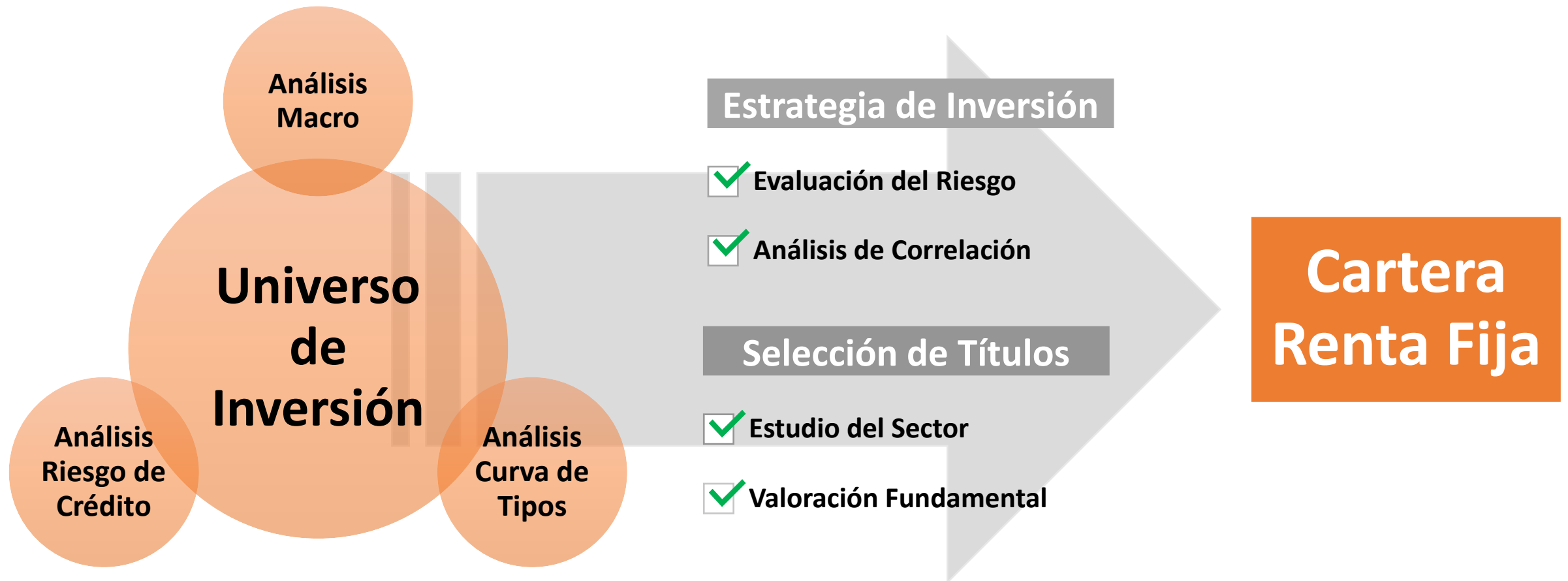
Utilities





Compañía de servicios tecnológicos global proveedora de servicios de consultoría con especial foco en digital, cloud y seguridad

- **Crecimiento digital, "crecimiento de 2x dígito, 24-26% 2022"**
- **Liderazgo y sesgo calidad, poder de fijación de precios**
- **Expansión de márgenes sostenible, 15,2% +10pbs**
- **Largo histórico en crecimiento inorgánico**
- **Perfil financiero muy saneado, NFD/EBITDA -0,8x 2022est**



## 2.2 Renta Fija - Construcción de la cartera

1

**Estrategia de Inversión:** Se define la **estrategia de inversión** a través del estudio de la **situación macroeconómica**, del análisis de **tipo de interés** y del **riesgo de crédito**.

2

**Universo de Inversión:** La cartera puede invertir tanto en **Emisiones de Deuda Pública** como de **Emisores Privados**. La **duración financiera** de la cartera de Renta Fija oscilará **entre 1 y 10 años**

3

**Selección de Títulos:** La cartera tendrá un **rating promedio** superior o igual a **BBB-** por Standard & Poors. La selección de títulos variará en función de la **evolución de los mercados financieros** y la **valoración fundamental** de la compañía.





## Composición Cartera Modelo

- Exposición Bonos Estado [Rango 0-30%] [Exposición máxima por línea <10%]
- Exposición Bonos Corporativos [Rango 70%-100%] [Exposición por línea <5%]

## Estrategia Cartera Modelo

- Bonos Estado – Relativos Core vs Non Core o Bonos ligados Inflación [SPGBEI 0,65% 30/11/2027]
- Bonos Corporativos – Exposición en Investment Grade, High Yield & Non Rated [MARF].  
[IAGLN 1.5 04/07/27, AEDASH 4 08/15/2026, GRN 4,95% 15/12/2025]
- Duración – Emisiones con vencimientos 5Y, reduciendo impacto por movimiento curvas.
- Divisa – Emisiones directas en USD [Rango 0-10% s/RF Aum]
- Fondos & ETF – Inversión Indirecta: Fondo Retorno absoluto, Fondo Renta Fija Emergente, ...

## 1. Filosofía de Gestión.

-¿Porqué Solventis Zeus Patrimonio Global?

## 2. Política de Inversión.

### 1. Construcción Cartera Renta Variable.

- Cartera en Detalle

### 2. Construcción Cartera Renta Fija.

## 3. Perfil Objetivo de Rentabilidad.

### 1. Evolución hasta la fecha.

### 2. Top Principales Posiciones.

## 4. Anexos.

### 1. Ficha Técnica.

### 2. Equipo Gestor.

# 3. Perfil Objetivo de Rentabilidad

## Comportamiento a 5 años Benchmark 60% MSCI World + 40% Bloomberg Aggregate 3-5 years

Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Anual
2018	0,72%	-1,27%	-1,77%	1,63%	2,05%	0,03%	1,64%	0,88%	0,29%	-3,03%	0,69%	-5,05%	<b>-3,20%</b>
2019	4,48%	2,18%	1,77%	2,19%	-3,28%	2,80%	1,87%	-0,44%	1,62%	-0,06%	2,19%	0,59%	<b>15,91%</b>
2020	0,63%	-4,71%	-8,56%	6,91%	1,94%	1,24%	-0,14%	3,17%	-0,86%	-1,32%	5,82%	1,09%	<b>5,20%</b>
2021	-0,23%	1,36%	3,97%	1,17%	-0,18%	2,75%	1,27%	1,60%	-1,64%	3,09%	0,55%	1,72%	<b>15,41%</b>
2022	-2,67%	-2,15%	1,45%	-2,65%	-1,06%	-3,53%	4,54%	-3,71%	-5,31%	2,50%	1,91%	-4,90%	<b>-15,40%</b>

### Evolución Benchmark 10 años

60% MSCI World + 40% Bloomberg Euro Aggregate 3-5 years



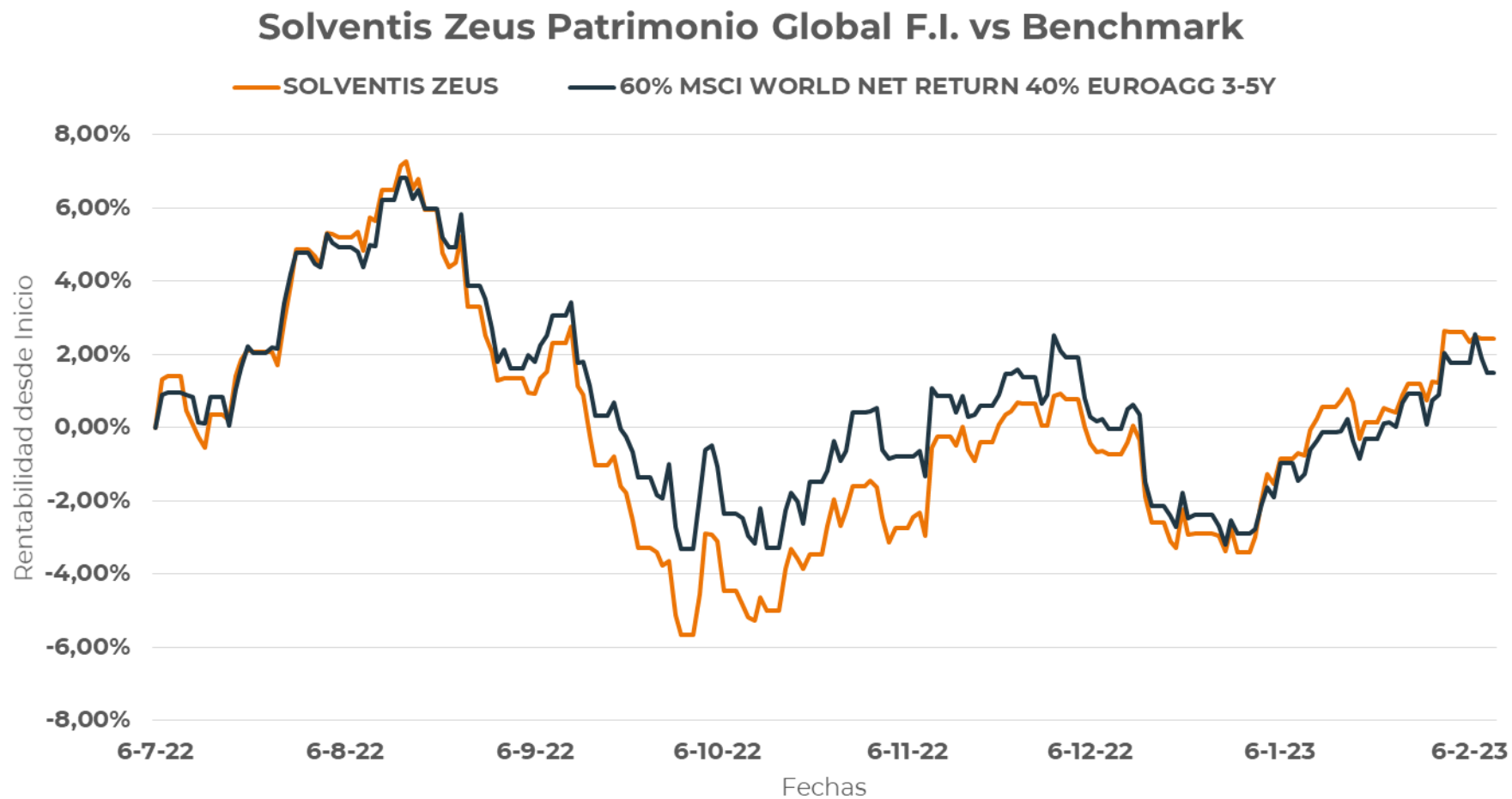
#### Benchmark 10 años

Rentabilidad Acumulada: **95,52%**

Rentabilidad Anualizada (TAE): **6'93%**

# 3.1 Evolución del Fondo hasta la Fecha

## Comportamiento Zeus Patrimonio Global FI vs MSCI World (60%) & EuroAggregate 3-5y (40%)



**Zeus Patrimonio FI (GD)**

Rentabilidad desde inicio: **1.30%**

# 3.2 Top Principales Posiciones Renta Variable Cartera

	Valor	Peso en Cartera (%)	P / E	P / E 2023	Div Yield %	Net Debt to EBITDA
<b>BLUE CHIPS</b>	Microsoft Corp	2,89	24,08	23,58	1,0	-0,3
	Mondelez International Inc-A	2,57	19,37	20,64	2,2	3,3
	Wells Fargo & Co	2,53	8,35	9,24	2,1	-
	L'Oréal	2,51	34,34	30,39	1,6	0,23
	Walt Disney Co/The	2,32	19,22	19,78	-	3,7
			<b>P / E Medio Cartera: 12,82</b>	<b>P / E Medio Cartera: 14,18</b>	<b>Div Yield Medio: 2,51</b>	<b>ND to EBITDA Medio: 0,98</b>

# 3.2 Top Principales Posiciones Renta Variable Cartera

	Valor	Peso en Cartera (%)	P / E	P / E 2023	Div Yield %	Net Debt to EBITDA
<b>VALORES TÁCTICOS</b>	Linde	1,60	24,29	26,03	1,6	1,4
	Elis SA	1,75	9,71	10,25	2,2	3,4
	SPIE SA	1,50	11,57	12,42	2,7	2,2
	Stellantis N.V.	1,90	2,85	2,84	8,09	-0,86
	Saint Gobain	2,00	10,	10,35	2,80	1,2
			<b>P / E Medio: 9,08</b>	<b>P / E Medio: 6,38</b>	<b>Div Yield Medio: 3,38</b>	<b>ND to EBITDA Medio: 0,79</b>

	Valor	Peso en Cartera (%)	P / E	P / E 2023	Div Yield %	Net Debt to EBITDA
<b>MICRO CAPS</b>	Laboratorio Reig Jofre SA	1,50	26,30	11,32	1,20	2,5



## 1. Filosofía de Gestión.

-¿Porqué Solventis Zeus Patrimonio Global?

## 2. Política de Inversión.

### 1. Construcción Cartera Renta Variable.

- Cartera en Detalle

### 2. Construcción Cartera Renta Fija.

## 3. Perfil Objetivo de Rentabilidad.

### 1. Evolución hasta la fecha.

### 2. Top Principales Posiciones.

## 4. Anexos.

### 1. Ficha Técnica.

### 2. Equipo Gestor.

Nombre:	Solventis Zeus Patrimonio Global FI
ISIN Clase GD:	ES0117105017
ISIN Clase R:	ES0117105009
Benchmark:	60% MSCI World + 40% Bloomberg Euro Aggregate 3-5 years
Volatilidad 1 año:	-
Moneda:	Eur
Comisiones*:	<b>Clase GD</b> → 0,85% <b>Clase R</b> → 1,45%
Auditor:	Price Waterhouse Coopers
Custodio:	Caceis Bank Spain SA
Categoría CNMV:	Global

# 4.2 Equipo Gestor



**Juan Carlos Canudo**  
Dtor. General de Inversiones

*Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Autónoma de Barcelona (UAB). Máster en Economía Financiera por el Centro de Estudios Monetarios y Financieros (CEMFI) del Banco de España. Profesor de Métodos Cuantitativos en Finanzas por el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) y por el Máster de Mercados Financieros del CEU San Pablo.*

*Fue Director de Estrategia y Análisis y Director de Gestión Alternativa e Institucional en Ahorro Corporación Gestión. Posteriormente fue Director de Planificación Financiera en Banco Sabadell y Director de Validación Interna de modelos avanzados de riesgos.*



**Gemma Hurtado, CFA**  
Directora Renta Variable

*Licenciada en Matemáticas por la UAB (Universidad Autónoma de Barcelona), Máster en Matemáticas Aplicadas a la Finanzas por el Centre de Recerca de la UAB y CFA Charterholder.*

*Ha dedicado toda su trayectoria profesional a la gestión de activos. Estuvo trabajando en Mirabaud AM como responsable de Renta Variable Española durante 18 años y lleva desde 2020 en Solventis SGIC como Directora de Renta Variable.*

*Profesora del Máster de Mercados Financieros en la Universidad de Barcelona y miembro Comité Educación del CFA Society Spain, y voluntariado activo en CFA Society Spain - Barcelona (Chair).*



**Josep Rios**  
Gestor Renta Fija

*Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Ramón Llull (Institut Químic de Sarrià), Executive Master en Finanzas por ESADE Business & Law School, EFFAS Certified European Financial Analyst CEFA.*

*Profesional senior en finanzas, con más de 15 años de experiencia tanto en el sector asegurador como en ámbito financiero. Ha trabajado en AXA seguros como responsable de los fondos de pensiones de Renta Fija españoles e italianos. Se incorporó en 2021 a Solventis SGIC como gestor de Renta Fija.*



**Jordi Sebastià, CFA**  
Gestor Renta Variable

*Graduado en Administración y Dirección de Empresas, Máster en Finanzas cursado en el Instituto de Estudios Financieros (IEF) y dos posgrados en finanzas cursados en la UB (Universitat de Barcelona). Es CFA Charterholder y cuenta con la certificación profesional oficial EFA (European Financial Advisor), CEFA (Certified European Financial Analyst).*

*Jordi se unió a Solventis SGIC en abril de 2022, y cuenta con experiencia laboral de 7 años como gestor de IIC en Gesiuris SGIC.*



# GRACIAS

**solventis**

Equipo Gestión Solventis - [gestion@solventis.es](mailto:gestion@solventis.es)

 **BARCELONA**

Avda. Diagonal 682,  
5ª Planta  
08034 Barcelona  
Tel. + 34 932 009 578

 **MADRID**

Paseo de la Castellana  
nº 60, 4ª Planta  
28046 Madrid  
Tel. + 34 917 932 970

 **VIGO**

c/García Ollóqui 10,  
2ª Planta  
36201 Vigo  
Tel. + 34 986 225 659