



FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN F.I.

MAYO 2019 – PRESENTACIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN





ENFOQUE FUNDAMENTAL

El fondo **Fundamental Approach Spain** centra su estrategia de inversión en la búsqueda de compañías españolas con modelos de negocio sólidos, gestionadas por un buen equipo y con perspectiva de crecimiento a largo plazo, cuya rentabilidad no dependa del desarrollo de la economía global.

Nuestro cometido es comprar acciones cuyo valor intrínseco supere al precio, para venderlas cuándo tengan un precio superior a su valor. El precio de una acción depende de los beneficios, de las expectativas de crecimiento de los mismos, de los tipos de interés y de la psicología de los inversores. Procuramos aprovechar las imperfecciones a corto plazo para invertir a largo plazo.

En el corto plazo las cotizaciones pueden evolucionar imprevisiblemente pero en el largo plazo los mercados tienden a reconocer a través de las cotizaciones el valor económico real de las empresas; es aquí cuando precio y valor tienden a igualarse.

Nuestro objetivo es batir al mercado de referencia (IBEX 35 con dividendos) de forma sistemática y generar el máximo *Alpha*, de forma que podamos maximizar la rentabilidad relativa para nuestro portfolio de inversiones.

Pensamos que para cualquier inversor es importante poder invertir parte de su patrimonio en el mercado español, ya que es una economía de referencia y al estar dentro de zona Euro no existe riesgo divisa.



LOS PILARES DE NUESTRA ESTRATEGIA



Análisis Fundamental de la compañía basado en una serie de ratios y de la información publicada, que nos permitan entender el negocio a la perfección



LONG TERM

Inversión en el fondo a medio y largo plazo (3-5 años)



Precio de la acción se sitúa por debajo del valor intrínseco de la compañía, lo que nos da un margen de seguridad



Rentabilidad por dividendo atractiva, bajo endeudamiento y programa de recompra de acciones



La compañía presenta ventajas competitivas y barreras de entrada que protegen su actividad



Seguimiento de los movimientos de “insiders” (inversores avezados, consejeros o directivos de la compañía) que nos pueden indicar el sentimiento hacia una acción



¿POR QUÉ ESPAÑA?

- España se encuentra entre las 15 economías mundiales más importantes en términos de PIB, con un crecimiento en los últimos años por encima de la zona Euro, y situándose el cuarto país por PIB per cápita en Europa.
- El IBEX 35 se encuentra a niveles de hace 20 años, lo que hace más atractivo el precio de entrada en el mercado, ya que su PER es inferior al otras economías de su entorno. El 43% de su capitalización bursátil procede de inversores extranjeros.
- El importe de los dividendos repartidos por las cotizadas españolas en 2018 fue de casi 30.000 millones de euros, siendo la bolsa líder en reparto por dividendos en 2018 con un 4,60%. La media histórica de los últimos 30 años es de 4,03%.
- El beneficio empresarial aumentó un 102,6% en 2018 para las compañías no financieras (fuente Banco de España).



LA ECONOMÍA ESPAÑOLA Y SUS EMPRESAS

- El sector del turismo tiene un gran peso en la economía española, siendo con 88 millones de visitantes el segundo lugar mas visitado del mundo. Tiene algunos de los mayores grupos en el sector turismo (Sol Meliá, IAG, Aena, Amadeus)
- Entre sus compañías cotizadas se encuentran el mayor banco de Europa (Santander), la mayor compañía textil del mundo (Inditex), y el mayor grupo de construcción e ingeniería del mundo (ACS).
- España es líder mundial en energía eólica y energía fotovoltaica (Solaria), con un 25% del consumo energético proveniente de energías renovables (Iberdrola y Siemens Gamesa)
- Es el segundo país con mayor fabricación de automóviles en Europa, y el octavo país en el mundo. (Gestamp , Cie Automotive).
- Es uno de los mayores productores mundiales de vino (Barón de ley y Bodegas Riojanas) y de aceite de oliva (Deoleo), siendo además el mayor exportador mundial de aceituna.
- España es el país mas saludable a nivel mundial y el segundo con mayor esperanza de vida (Grifols).



IDEA DE INVERSIÓN: *MAPFRE*

Mapfre es una multinacional española del sector del seguro y reaseguro, con presencia en 45 países alrededor del mundo. Es la mayor aseguradora española en el mundo y el tercer grupo asegurador en Latinoamérica. El negocio de Mapfre se distribuye a través de cuatro unidades de Negocio: Seguros; Asistencia, Servicios y Riesgos Especiales; Global Risks; y Reaseguro.

La compañía prevé alcanzar 30.000 millones de euros en ingresos en 2021, con un aumento medio anual de sus primas del 5% y un 'payout' entre el 50% y el 65% de sus beneficios.

Tras el 2018, Mapfre destinará a pagar a sus accionistas 447 millones de euros con cargo a los resultados de 2018, con lo que la rentabilidad por dividendo sobre la cotización media del valor ha sido del 5,5%.





IDEA DE INVERSIÓN: *MAPFRE*



MAPFRE

Valoración Mapfre a 25 de Marzo de 2019

Precio	PER	Cap. Bursátil	Nº Acciones	Rent. /Div.	Free cash flow
2,49	9,28	7.630.000.000	3.055.000.000	5,78%	EBIT 233
Valor	Potencial Revalorización				EV 3.906
3,63		45,5%			5,97%

Inicialmente realizamos una valoración basada en los datos financieros publicados para calcular el valor intrínseco de la acción de Mapfre, y lo comparamos con el precio actual de la acción. Tras esto, observamos si la inversión es atractiva en términos de PER, multiplicador de EBITDA, rentabilidad por dividendo y generación de flujo de caja libre.

Completamos la valoración con un análisis Bottom-Up en donde consideramos los riesgos a los que está expuesta la compañía, las características del sector, y el efecto de los eventos macroeconómicos en el precio de la acción.



RIESGOS DE LA INVERSIÓN

- *Renta Variable: El inversor debe ser consciente que **la inversión en renta variable no garantiza la preservación del capital**. La evolución de los mercados de renta variable depende de muchos factores, por ejemplo de la evolución de la empresa en la que se invierte, de la situación económica de la misma, o del comportamiento de los mercados financieros.*
- *Riesgo de concentración geográfica o sectorial: Gran parte de las inversiones del fondo estarán concentradas en mercados españoles, por lo que se debe asumir el riesgo de que **las condiciones económicas, políticas y sociales del país tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión**. Del mismo modo, la concentración de inversiones en un mismo sector económico hace que la rentabilidad del fondo esté ligada a la evolución de las compañías de dicho sector. En consecuencia los precios de los activos en los que se está invirtiendo provocan un impacto en la rentabilidad del fondo mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.*



DETALLES DEL FONDO

ISIN: ES0110407113

Asesor: Javier Navarro Casanova

Gestora: Esfera Capital

Comisión de gestión: 1.20%

Depositario: Banco Santander

Comisión por éxito: 9% (high water mark)

Auditor: Capital Auditors and Consultants sl

Divisa: Euro

Inversión mínima: 1 participación

Liquidez: Diaria

Presentado ante la CNMV el 25 de Febrero de 2019

El valor de las inversiones fluctúa; el valor liquidativo del fondo puede subir o bajar. Es posible que no se recupere la inversión inicial.

Como muestra de compromiso con nuestros partícipes, invertimos parte de nuestro patrimonio en el fondo de inversión.

La filosofía del fondo es estar invertido, salvo en casos excepcionales de alta volatilidad, en los que se considerará el aumento del saldo de tesorería y el uso de futuros como instrumento de cobertura.



DATOS DE CONTACTO



Javier Navarro Casanova

- Calle Universidad 4, 46003 Valencia; España
- Correo: jnavarro@catarantus.com
- 📞 : +34 670 72 65 55 ☎ : +34 963 42 72 20
- www.fundamental-approach.com

Licenciado y MBA por ESADE; y CSS por la Universidad de Harvard con énfasis en finanzas

European Investment Practitioner por la European Financial Planning Association (EFPA)

Socio Fundador de Vinca Capital Corporate Finance.

Director asociado en la C. Valenciana del Multi-family Office GBS Finance.

Consejero de Jenusa de inversiones SICAV