



Ábaco Capital

Oportunidades de inversión
en un entorno
de incertidumbre

PABLO GONZÁLEZ
FUNDADOR DE ÁBACO CAPITAL

Índice



- 1** ***ABACO CAPITAL***
- 2** Abaco Global Value Opportunities: Proceso de inversión
- 3** Trayectoria de nuestro fondo
- 4** ¿Dónde encontramos oportunidades?

1 ABACO CAPITAL

¿Quiénes somos?

- ✓ Abaco Capital es una SGIIC, la cual lleva operando desde 2008 y en la actualidad cuenta con tres fondos: Abaco Renta Fija Mixta (70% renta fija y 30% renta variable), Abaco Global Value Opportunities y Abaco Renta Fija
- ✓ Ofrecemos alternativas de inversión desde una filosofía valor, transparentes, una alineación clara de objetivos y una visión a largo plazo
- ✓ Somos especialistas en el análisis de crédito de empresas y en encontrar oportunidades de inversión a largo plazo en compañías de calidad

1. IDENTIFICACIÓN

Índice

1 ABACO CAPITAL



2 ***Abaco Global Value Opportunities: Proceso de inversión***

3 Trayectoria de nuestro fondo

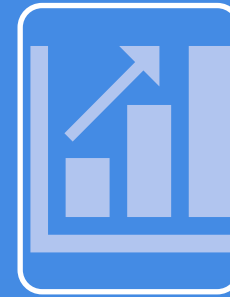
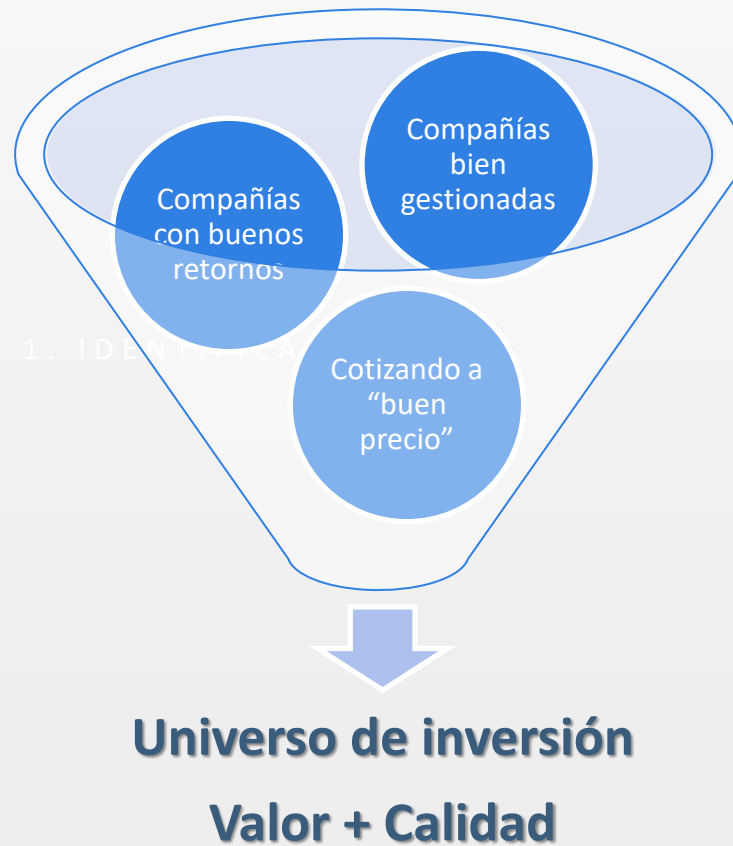
4 ¿Dónde encontramos oportunidades?

2

Análisis y selección de posiciones

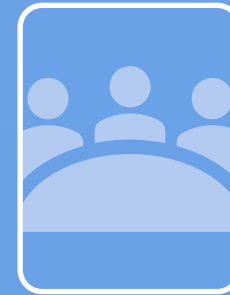
Proceso de inversión riguroso y consistente

Modelo de búsqueda e identificación



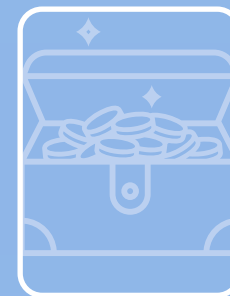
Rendimiento sobre el capital invertido elevado

- ROE y ROCE elevados
- Posibilidad de reinvertir en el negocio
- Ventajas competitivas



Compañías bien gestionadas

- Inversiones a largo plazo
- Márgenes superiores al resto
- Facilidad en la toma de decisiones
- Compañías con un balance sólido



Baja valoración - Oportunidad

- Compañías cíclicas
- Descuento por estructura
- Compañías olvidadas por el mercado
- Negocios con planes a largo plazo
- Familias al frente de las compañías
- Pequeñas compañías

2 Profundo análisis de las compañías en renta variable

“Precio es lo que pagas. Valor es lo que recibes” – Warren Buffett




2

Resultado del proceso inversor

Una cartera con posiciones de calidad en renta variable



Índice

- 1 ABACO CAPITAL
- 2 Abaco Global Value Opportunities: Proceso de inversión
-  **3 *Trayectoria de nuestro fondo***
- 4 ¿Dónde encontramos oportunidades?

3 Trayectoria de nuestro fondo


ABACO GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES

Abaco Global Value Opportunities es uno de nuestros tres fondos de inversión, enfocado en la estrategia en Valor en el ámbito de la renta variable. Esta filosofía se basa en una cartera compuesta por empresas de gran calidad, que tienen capacidad de crecimiento con retornos por encima de la media del mercado y que están gestionados por buenos equipos gestores cuyos intereses están alineados con los accionistas, invirtiendo en ellas cuando las valoraciones son atractivas, con una perspectiva a largo plazo

- El fondo está calificado por Morningstar a 3 años **con cinco estrellas**
- **Número 2**, fondo con mayor rentabilidad a largo plazo, en un periodo de 3 años, en su categoría Morningstar

RENTABILIDADES ACUMULADAS	Fondo
Desde inicio de año	5,12%
1 año	6,09%
3 años	83,60%
Desde inicio (31/10/2008)	187,52%

Índice

- 1 Descripción de ABACO CAPITAL
- 2 Abaco Renta Fija Mixta Global: Proceso de inversión
- 3 Trayectoria de nuestro fondo
-  4 ***¿Dónde encontramos oportunidades?***

4 ¿Dónde encontramos oportunidades?

“A great business at a fair price is superior to a fair business at a great price” – Charlie Munger

Renta Variable			
Financieras	Cíclicas de gran calidad	Líderes en emergentes	Industriales defensivas
 	 	 	
			
			

4

¿Dónde encontramos oportunidades?

Tesis de inversión en Renta Variable- Brodrene Hartmann

- Hartmann es una compañía dedicada a la producción de envases de cartón para huevos y frutas.
- Gran potencial de crecimiento en volúmenes derivado de la transición de envases de plástico a cartón, entre el 2% y el 5% anualizado
- Gran cuota de mercado en todos los mercados en los que opera y fuertes barreras de entrada.
- Márgenes operativos normalizados del 12%
- El mercado de los huevos ha estado marcado durante todo el año por un incremento sustancial de los precios en todas las regiones y por una escasez de estos debido a la gripe aviar



Capitalización de Mercado **292M USD**

- Crecimiento Medio en ventas **8%**
- Margen operativo normalizado **12%** (objetivo 14%)
- Cotiza a P/E **9,1x** y EV/EBIT **8,8x** normalizados
- Deuda Neta/ Ebitda = **2,2x**
- ROIC **15%** y ROE **20%**

Potencial de
revalorización
120%

4

¿Dónde encontramos oportunidades?

Tesis de inversión en Renta Variable- LCM

- Litigation Capital Management es una empresa especializada en financiamiento de litigios.
- Han invertido desde su fundación en 1997 en más de 450 casos, tan solo habiendo perdido 11 de ellos
- Negocio muy contra cíclico, beneficiándose en entornos económicos débiles
- Patrick Moloney, CEO y segundo mayor accionista, lleva más de 20 años gestionando la compañía, habiendo obtenido un track record excelente con retornos (IRR) cercanos al 79% durante los últimos 25 años



Capitalización de Mercado **90M GBP**

- Duración media de los litigios invertidos **28-33 meses**. El 90% de los casos se llega a un acuerdo
- **IRR** desde inicio (1997) del **79%**, **ROIC > 150%**
- **Valor en libros 45M**

Potencial de revalorización
150%

4

¿Dónde encontramos oportunidades?

Tesis de inversión en Renta Variable- Fairfax Financial Holdings

US 5 YR (1%-2%)

Rentabilidad pólizas	2,2%
Ratio combinado	98,0%
Apalancamiento técnico	1,1
Rentabilidad cartera de inversión	14,7%
Renta Fija (80%)	4,0%
Renta Variable (20%)	10,0%
Apalancamiento patrimonial	2,8
Coste deuda	0,6%
Coste deuda	2,0%
Apalancamiento financiero	0,3

Tasa impositiva	26,5%
-----------------	-------

ROE	12,0%
-----	-------

Precio de la acción	650
Valor en libros 2025	900-1050
Valoración 1,5x BV	1350-1575
Rentabilidad potencial anualizada	28%-35%

US 5 YR (5%-7%)

Rentabilidad pólizas	2,2%
Ratio combinado	98,0%
Apalancamiento técnico	1,1
Rentabilidad cartera de inversión	20,0%
Renta Fija (80%)	6,5%
Renta Variable (20%)	10,0%
Apalancamiento patrimonial	2,8
Coste deuda	1,7%
Coste deuda	6,0%
Apalancamiento financiero	0,3

Tasa impositiva	26,5%
-----------------	-------

ROE	15,0%
-----	-------

Potencial de revalorización a 3 años 100%

FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

- Valor en libros por acción **\$803,49**, cotiza a **0,9x P/BV**
- Cartera de inversión **80% Renta fija y 20% Renta variable**
- Rentabilidad histórica de la cartera de inversiones superior **al 7%**
- Ratio combinado **<98%**
- Capacidad de componer el valor en libros **>15%** durante los próximos años



Ábaco Capital

Oportunidades de inversión
en un entorno
de incertidumbre

PABLO GONZÁLEZ
FUNDADOR DE ÁBACO CAPITAL