

4 Ideas de Inversión de Iceberg AM en el 1T 2021

NOTA DEL EDITOR: Estas ideas de inversión son obtenidas de una carta trimestral de Iceberg Asset Management.

* * *

A continuación, damos a conocer 4 incorporaciones de renta variable del periodo:

Akka Technologies

Akka Technologies [EPA: AKA] es una empresa francesa de 600M€ de capitalización, de la cual el fundador y su familia, **Maurice Ricci**, conserva el 43% del accionariado. Se trata de una ingeniería a la que grandes empresas industriales del sector automovilístico, aéreo, telecomunicaciones y defensa externalizan los procesos de I+D. Les acompaña en la adopción de innovación, digitalización e implementación de nuevas tecnologías (66% Europa, 17% Norteamérica).

Es un negocio de mucho valor añadido, con altos márgenes. Pese a presentar una alta concentración de clientes, es de vital importancia al tener un gran conocimiento de como se han ido desarrollando los proyectos, con colaboraciones de varios años. En los últimos 5 años ha crecido al 15% anual gracias a adquisiciones, la llegada del Covid-19 ha supuesto una caída de ingresos cercana al 20% pero es lógico pensar que en los próximos años recupere el nivel de actividad previo.

A finales de 2020 realizó una ampliación de capital para asegurar suficiente músculo financiero de cara a sortear la crisis y mejorar la situación de su deuda, este hecho nos ha aportado confianza para invertir también en bonos de la compañía.

Global Dominion

Global Dominion [BME: DOM], corporación bilbaína de 700M€ de valor bursátil (10% insiders) que reparte sus ingresos entre 50% España, resto Europa 15%, América 22%, Asia & Oceanía 12%. Es un negocio parecido al anterior, ofrecen soluciones y ejecución de proyectos industriales, así como su mantenimiento, en sectores muy diversos como telecomunicaciones o energías renovables. Ostenta una gran diversificación en tipología de clientes y geografías. Las divisiones de adjudicación de proyectos y mantenimiento se retroalimentan, generando una mayor recurrencia.

Cuenta con un equipo directivo prudente y una situación financiera de caja neta para hacer frente al descenso del 20% de las ventas de 2020. Además, posee activos que pueden ser revaluados, con la salida a bolsa de la división de energías renovables o la implementación del llamado Internet de las Cosas y distribución de suministros en los hogares, mediante su cartera de clientes tras la adquisición de **The Phone House** en 2017.

Endor

Endor [E2N.MU] comprende un tamaño de 300M€ en la bolsa de Múnich, el fundador **Thomas Jackermeier** ostenta el 50% de las acciones. Es una empresa muy especializada y de alto crecimiento, basa su éxito en las prestaciones de sus dispositivos de simulación de conducción para videojuegos y autoescuelas bajo la marca **Fanatec**.

Pese a que su actividad se está viendo muy realzada por el confinamiento (+130% ingresos en 9 meses de 2020), en los 3 años anteriores al Covid-19 el crecimiento anual de los ingresos ya era superior al 50%, gracias a vientos de cola del propio sector y del *e-commerce*. La situación actual ofrece la posibilidad de expansión internacional y una mayor fidelización a través de la construcción de imagen de marca, con algunos grandes acuerdos comerciales firmados en el mundo los *e sports* y personajes famosos del mundo del deporte.

Finlogic

Finlogic es una microcap italiana de apenas 40M€, controlada por las familias **Battista (63%)** y **Volta (10%)**, estos últimos son fundadores de la compañía **Datalogic**. Se trata de otro negocio muy nicho, el del etiquetaje de productos. Estas etiquetas cobran especial relevancia en algunos sectores, como el alimentario y el de salud, con una legislación muy exigente que le confiere barreras de entrada. Complementa su actividad con la venta de dispositivos de impresión, lectores y asistencia técnica.

En los últimos años se está viendo favorecida por el auge del *e-commerce*, la automatización logística, así como del desarrollo de las etiquetas electrónicas. Desde 2015 ha crecido a tasas anuales superiores al 20% gracias a crecimiento orgánico e inorgánico, a futuro esperamos una aceleración de las ventas de alrededor del 10% anual.