

Paramés compra el 5% del gigante de buques petroleros Seaways

INVERSIÓN/ El grupo neoyorquino es uno de los líderes de su sector, con cincuenta y cinco barcos cisterna y plataformas flotantes. La firma Cobas apuesta por las materias primas y por Estados Unidos.

Iñaki de las Heras. Madrid

Cobas Asset Management, la gestora de Francisco García Paramés, ha dado un salto cualitativo en su estrategia de inversión al tomar una participación significativa en la compañía estadounidense International Seaways, uno de los principales operadores mundiales de buques cisterna para el transporte de hidrocarburos, con una flota de 55 petroleros y metaneros.

La firma de Paramés se ha hecho con un 5,04% de la compañía estadounidense, equivalente a 1,47 millones de acciones cuyo valor, a precio de mercado, ronda los 28 millones de dólares. La operación se produjo a finales de agosto en el mercado norteamericano y fue realizada directamente a través del fondo de Cobas con sede en Madrid.

En su informe sobre el segundo trimestre, Cobas Asset Management ya daba algunas pistas acerca de esta inversión, sin concretar el nombre ni la envergadura de su objetivo.

Precios

La firma explicó en ese momento que no está encontrando en Europa, su “medio natural”, suficientes compañías de calidad a precios atractivos, por lo que había decidido tomar “posiciones más elevadas de lo habitual” en empresas no europeas y orientadas hacia el negocio de las *commodities*, en el que figura el transporte marítimo.

La firma de Paramés considera que este sector se caracteriza por sus necesidades de capital y ofrece a los inversores, a cambio, la posibilidad de defender su cartera “ante las posibles consecuencias de la



Francisco García Paramés, fundador de Cobas Asset Management.

manipulación monetaria de los bancos centrales”.

International Seaways es uno de los principales transportistas de hidrocarburos por mar del mundo, con capacidad para cubrir destinos en todo el planeta.

En su flota figura un ULCC, como se conoce a los petrole-

ros *ultralargos*, cuya longitud puede superar los 450 metros y en los que se pueden almacenar hasta dos millones de barriles. Para hacerse una idea, la producción media diaria de una petrolera es la talla de Repsol ronda los 680.000 barriles diarios.

Dispone, además, de ocho

El patrimonio gestionado por Cobas a nivel internacional ronda los 290 millones

petroleros muy largos, así como de ocho Aframax, doce Panamax y 20 tanqueros. También cuenta a través de sociedades conjuntas con participación en metaneros para el transporte de gas natural licuado y en plataformas flotantes para la descarga y almacenamiento de los hidrocarburos.

Su estrategia pasa por buscar sociedades conjuntas y alianzas estratégicas con las que desarrollar proyectos a largo plazo.

En los últimos meses, Seaways ha abordado un proceso de refinanciación de su deuda y ha cerrado dos importantes líneas de financiación para sus planes de crecimiento futuro. Una de ellas consiste en un crédito *revolving* por 50 millones de dólares y otra, en

un préstamo de 500 millones.

El grupo acaba de comprar dos buques Suezmax construidos por Hyundai Samho Heavy Industries, que serán entregados este año, y ha cerrado contratos para transportar hidrocarburos de Catar a África y Asia, que aportarán 180 millones de dólares de ebitda en cinco años.

Exposición

Pese a su predilección inicial por Europa, Cobas Asset Management sigue manteniendo una fuerte exposición fuera de Europa y de la zona euro. A comienzos de año, ya tenía invertido cerca del 25% de la cartera en el área dólar, a pesar de la depreciación del dólar.

En su comentario de actividad del segundo trimestre, la firma de Paramés aseguraba que ya contaba con este factor. Sin embargo, “el potencial de revalorización de los valores en esa área compensaba la posible depreciación de la moneda”, afirmaba.

Antes de la operación en Seaways, algo más de la mitad de la cartera de Cobas se encontraba invertida en la zona euro o en países del continente, por delante de Estados Unidos, Asia y Latinoamérica, con porcentajes en estos dos últimos casos de apenas el 10% y el 4%, respectivamente.

A nivel internacional, la firma gestiona un patrimonio de 289 millones repartidos en sociedades como Samsung, Hyundai o BMW. En España, entre las empresas de las que se han comprado acciones figuran Telefónica, Repsol, Galp, Elecnor, Sonae o Técnicas Reunidas.

Uno de cada cinco euros va a las materias primas

La firma de Paramés suele buscar un equilibrio entre la dosificación de la información y cierta prodigalidad al descubrir nuevas tendencias de inversión. Este estilo, sumado a su particular filosofía, le ha valido al exgestor de Bestinvest el sobrenombre de Warren Buffett español. En la carta a los inversores en la que presentó sus nuevos fondos, aglutinados bajo el paraguas

de la firma Cobas, ya mostró su inclinación por las apuestas a largo plazo, por huir de la renta fija al apurar al máximo los límites de inversión y, más en concreto, por las materias primas. Su cesta inicial la formaban 62 valores, de los que 10 estaban relacionados con las *commodities*. “La manipulación monetaria”, señala Paramés, recomienda mantener un peso del 20% de estas

materias primas sobre la cartera final. Esta estrategia hizo que uno de los primeros valores de cuya inversión informó Cobas fuese el grupo minero Anglo American, caracterizado por su alto nivel de generación de caja neta, de 2.700 millones de dólares en el primer semestre del año. A esta última variable, la del *cash flow*, suele prestar especial atención la firma de Paramés.