



Efecto de la particular recompra de acciones de Softbank sobre los Fondos GVC Gaesco



Jaume Puig Ribera. *CEO & CIO de GVC Gaesco Gestión SGIIC y Gestor del Fondo*

En dos de nuestros Fondos de Inversión que gestionamos tenemos exposición a la empresa japonesa **Softbank**. En concreto, a 31 de enero de 2019, nuestras posiciones eran:

Fondo	Número de acciones	% del Fondo
GVC Gaesco Japón, FI	4.000	2,3%
GVC Gaesco TFT, FI	5.000	1,1%
TOTAL:	9.000	

Con los descensos de los mercados del último trimestre del 2018 ha habido muchas empresas que han anunciado **recompras de acciones**, dado que

consideran que el descenso de los precios fue totalmente injustificado.

La empresa japonesa Softbank no ha sido una excepción, si bien no se ha limitado a anunciar una **recompra del 6,5% de su capital**, para lo cual va a destinar unos 0,6 trillones de yenes, es decir, unos 4.800 millones de euros, sino que ha dado además una **indicación del valor de su empresa por suma de partes**.

Softbank Group es una empresa que tiene una actividad histórica en el campo de telecomunicaciones, siendo la tercera operadora telefónica de Japón, después de haber adquirido hace años a Vodafone Japan, con numerosas tiendas a pie de calle, y que tiene importantes posiciones en numerosas empresas de todo el mundo, la más importante de las cuales es Alibaba

Hace unos años opó la empresa ARM, que cotizaba en Londres, de la cual éramos accionistas y acudimos a la OPA. Hace sólo un mes colocó en el mercado el 33,5% de las acciones de su operadora de telecomunicaciones, Softbank Corp, que sacó a cotizar aparte, con lo cual en la actualidad puede considerarse ya a la matriz como una empresa Holding. Por la venta de este porcentaje, la matriz percibió aproximadamente unos 19.000 millones de euros (2.35 billones de yenes). **Es precisamente una cuarta parte de este dinero el que ha dedicado a la recompra de sus acciones.**

Según sus propias cifras, el valor de sus participadas es de:

Participada	Valor en Trillones de Yenes	Valor en Millones de euros
Alibaba	12,1	97.236
Softbank Corp	4,3	34.555
Sprint	2,7	21.697
Softbank Vision Fund	2,7	21.697
ARM	2,7	21.697
Yahoo Japan	0,6	4.822
Varios	0,3	2.411
Valor de las participadas	25,0	200.901
Deuda Neta	4,0	32.144
Valor del accionista	21,0	168.757

La capitalización bursátil de Softbank Group el día de su anuncio era de 9,3 trillones de yenes, unos 75.000 millones de euros. Luego, **según la empresa, el descuento fundamental era, hace dos días, del 126%.**

Tras el anuncio, las acciones han subido un 18,3%, capitalizando ahora unos 11 trillones de yenes, unos 88.000 millones de euros, cotizando aún con un descuento del 90%.

No tenemos intención de vender las acciones que tenemos.