

Palantir Technologies Inc. (PLTR) – INTELIGENCIA ARTIFICIAL 26/02/2021

DESCRIPCIÓN

PLTR es una compañía de software especializada en el análisis de Big Data, la cual utiliza la inteligencia artificial (AI) para resolver problemas complejos en el ámbito empresarial.

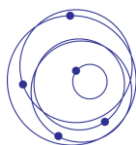
En sus orígenes trabajaba principalmente con organizaciones como la CIA, el FBI o la NASA y en los negocios del fraude bancario y contraterrorismo. Con el paso de los años, expandió su ámbito de actuación a otras industrias como petróleo y gas, logística, medicina o gestión del riesgo de las inversiones (risk portfolio management).

¿PORQUÉ NOS GUSTA?

- Según PWC, la AI contribuirá en \$15,7tr en 2030. De estos, \$6,6tr representarán incrementos de productividad (empresas) y \$9,1tr serán relacionados directamente con el consumo (particulares). Aunque la AI aún se encuentra en una fase incipiente, se espera un fuerte desarrollo y crecimiento a futuro.
- La AI podría ayudar a incrementar la rentabilidad de industrias poco eficientes o que necesiten grandes cambios estructurales para salir adelante.
- Tener como clientes a la CIA, FBI o la NASA no resulta tarea sencilla, por tanto, el track record de ejecución de PLTR debe ser excelente.
- PLTR fue fundada en 2003 por Peter Thiel, Stephen Choen y Alexander Karp. Los tres son personalidades muy conocidas en el ámbito tecnológico y probablemente solo pongan su capital en proyectos rentables.
- La evolución histórica de sus ventas indica que la empresa se ha ganado la credibilidad del sector y ha sido capaz de crecer a una CAGR del +48% durante los últimos 10 años. El consenso de analistas espera que, durante los próximos años, su crecimiento promedio esté entre el 35%-40%.



Source: Palantir



- A fines de 2019, el ingreso promedio por cliente fue de \$ 5.6m y durante los últimos 10 años ha crecido un +30%. En comparación con muchas otras acciones de SaaS, ese es un número gigantesco. Este crecimiento refleja la confianza de sus clientes para incrementar la inversión vía PLTR.
- En los últimos trimestres, el margen de contribución se empieza a mover en la dirección correcta y eso es algo que refuerza nuestra opinión positiva en la empresa y nos indica que la rentabilidad operativa podría no estar muy lejos.

CONTRIBUTION MARGIN



Source: Palantir

RIESGOS

- Existe concentración por clientes, dado que los primeros tres clientes representan más del 28% de la cifra de facturación total. El sector gubernamental representa más del 50% de las ventas.
- El ciclo de conversión de ventas es largo y puede añadir volatilidad trimestral (publicación de resultados).
- La estructura de capital (accionistas) es variable, es decir, la dirección/propietarios podrían emitir nuevas acciones para su propio beneficio. Estas acciones tendrían mayores derechos de voto que el resto.
- La compensación con acciones a la dirección es muy elevada, aunque es habitual en este tipo de negocios.
- Se espera que entre competencia en un futuro consecuencia de las buenas perspectivas de crecimiento y rentabilidad para la AI.

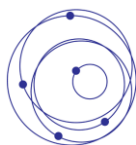
VALORACIÓN.

Las pasadas elecciones americanas generaron una buena oportunidad de compra, aunque hoy cotiza a \$24 vs. los \$10 iniciales. El sector está caliente y probablemente siga subiendo. Si PLTR es capaz de seguir creciendo a ritmos del +40% en ventas, la empresa está barata y es una buena oportunidad de inversión. La evolución de las ventas, la mejora del margen de contribución y la entrada en resultado operativo positivo; serían las variables para seguir a futuro.

📌 Actualización valoración a 09/03/2021.

Finalmente, sucedió lo que esperábamos a nivel macro y con la incipiente subida de los tipos de interés a largo plazo en EE.UU (bono a 10 años en el 1,6%); todas aquellas acciones tecnológicas con valoraciones extremas han presentado fuertes caídas en bolsa. Palantir no ha sido una excepción y desde los máximos anuales de \$45, la cotización ha caído la friolera de un -48%. Esta caída es consecuencia de: 1) Si suben los tipos de interés, la tasa de descuento con la que se valora el precio de una acción, sube y por ende el valor de la acción cae, 2) PLTR llegó a cotizar cerca de 45x ventas, por tanto, existía riesgo de que en la próxima publicación de resultados trimestral la empresa ofreciera un menor crecimiento y 3) el 18 de febrero expiró el lock-up del 20% desde su salida a bolsa y ahora los insiders ya pueden vender el porcentaje de acciones que quieran.

La principal razón de la actual caída es el nuevo guion de la dirección para 2021, que ahora es de un crecimiento compuesto para los próximos cinco años del +30% vs. el anterior del +40%. Cuando una empresa con altas valoraciones incumple con las estimaciones de los analistas, sucede esto. Esta fuerte caída nos ofrece una atractiva inversión a largo plazo, una vez la cotización de PLTR refleje el nuevo crecimiento esperado en ventas. Cuando el múltiplo de EV/Ventas se ajuste a una cifra entorno las 20x, pensamos que será el momento de terminar de construir una posición en Palantir ya que el negocio no ha cambiado y mantiene una ventaja competitiva estructural de largo plazo.



Palantir Technologies Inc. (PLTR) ☆

NYSE - Nasdaq Real Time Price. Currency in USD

24.07 +1.55 (+6.86%)

As of 10:43AM EST. Market open.



Código ISIN: ES0166346033 | Nº Registro Sociedad CNMV: 1321

Aviso Legal

DRACO GLOBAL SICAV está inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable con el número 1321 y con CIF A-95105227. Que tiene como entidad gestora GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. inscrita en el registro de entidades de la Comisión Nacional de Mercados de Valores con el número 37. La sociedad depositaria, BNP PARIBAS SECURITIES. inscrita en el Registro Oficial de Bancos y Banqueros con el número 206.