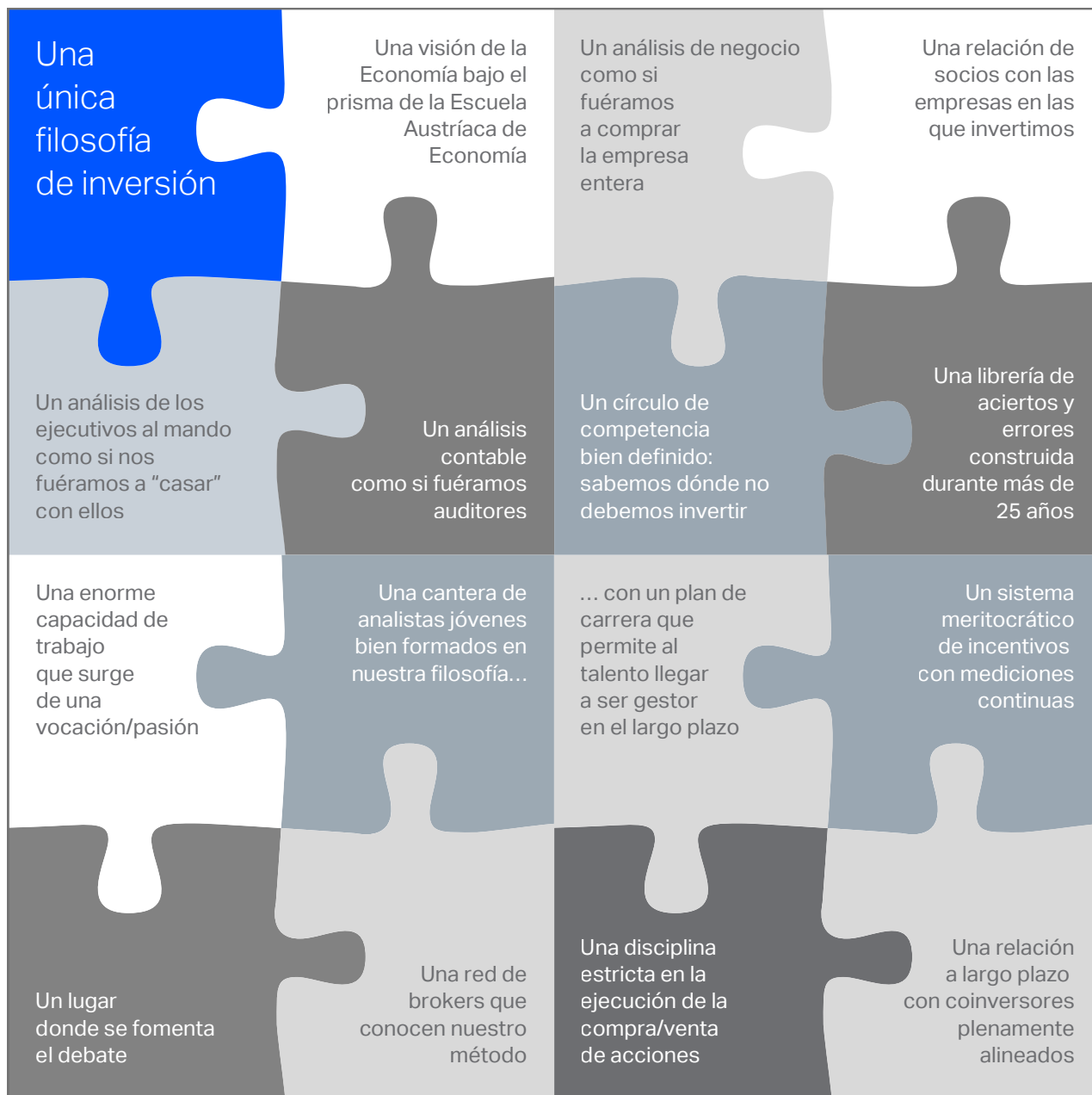


El Método Azvalor

Seguimos la filosofía del “value investing”, cuyos fundamentos son generales y compartidos con otros. Pero no hay dos “value investors” iguales, todos tienen carteras distintas y sus resultados son, lógicamente, diferentes.

El Método Azvalor | Principios de actuación



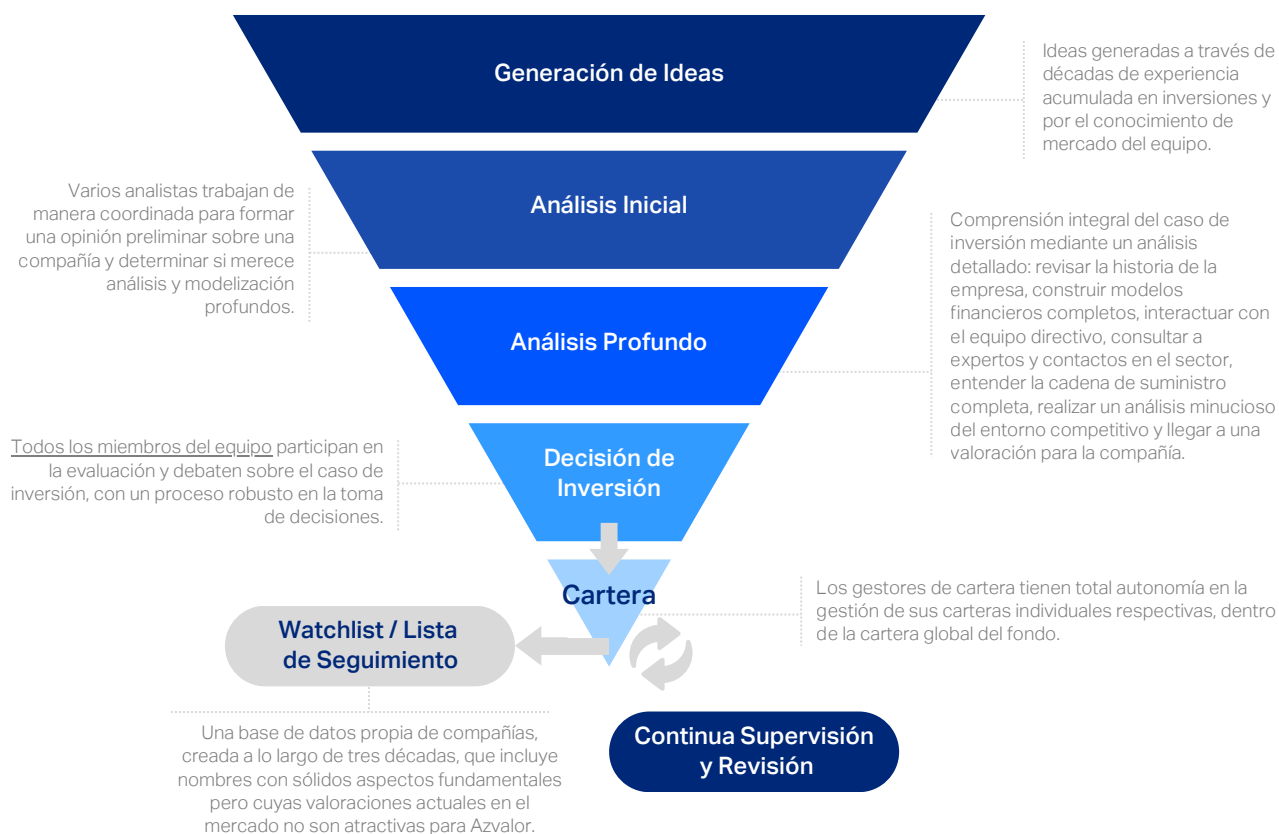
El Método Azvalor

Nuestro modelo de inversión no se basa en análisis macroeconómicos ("top-down"), sino que se concentra en la selección individual de compañías, con claro foco en sus aspectos fundamentales ("bottom-up"). En consecuencia, la exposición a diferentes sectores, geografías o tamaño de compañía será consecuencia de esa selección individual de compañías y no de una decisión predeterminada.

El análisis de compañías constituye el núcleo de nuestra actividad. El equipo dedica la mayor parte de su tiempo a tratar de identificar empresas de alta calidad, caracterizadas por ventajas competitivas sostenibles, elevados retornos sobre el capital empleado (ROCE), fuertes culturas con equipos directivos alineados con los accionistas y un precio de mercado muy por debajo de su valor. Este proceso implica un análisis exhaustivo de la evolución histórica de la compañía desde su origen, el estudio detallado de su modelo de negocio y de su entorno competitivo, así como el contraste de información mediante la interacción directa con su equipo directivo, redes de expertos y otros interlocutores relevantes del sector. Todo ello se completa con una rigurosa modelización financiera orientada a estimar el valor intrínseco de la compañía.

El Método Azvalor | Proceso de inversión

Un enfoque de inversión riguroso que combina análisis profundo, criterio independiente y disciplina en la toma de decisiones.



El Método Azvalor

Una vez realizado este trabajo, la tesis de inversión es debatida conjuntamente por todos los miembros del equipo, quienes tratan de “romperla” identificando potenciales debilidades o riesgos. Tras ese debate, cada miembro formula de manera independiente su opinión y emite una recomendación acerca de la idoneidad para incorporarla a la cartera.

Posteriormente, los miembros del equipo con responsabilidad de gestión (gestores) deciden, también de manera independiente y autónoma, si invierten parte del capital que tienen asignado en dicha compañía, comparándola con otras oportunidades disponibles. Así, la toma de decisiones de inversión en Azvalor recae hoy en un equipo de siete gestores, ubicados entre Madrid y Londres. Este modelo tiene como objetivo reducir sesgos individuales, fomentar la diversidad de perspectivas y minimizar la probabilidad de cometer errores.

En última instancia, consideramos que este proceso dota al Método Azvalor de un carácter antifrágil: cada miembro del equipo es importante, pero ninguno es imprescindible. Nuestro propósito es que los buenos resultados obtenidos en el pasado sean sostenibles y repetibles en el futuro, de forma que podamos cumplir los objetivos financieros de nuestros coinversores.

El Método Azvalor | Estructura organizativa

Una estructura que reduce los sesgos individuales, fomenta la diversidad de perspectivas y minimiza la probabilidad de cometer errores.

