

## Filosofía de Inversión

- **Honestidad.** En el establecimiento de nuestros valores y objetivos. Internamente. Con nuestros clientes y nuestros proveedores. Para aceptar nuestras limitaciones. En nuestras comunicaciones. En el diseño de nuestro modelo de negocio.
- **Perspectiva.** Mantener siempre la perspectiva en el proceso de comprensión de las implicaciones de cualquier propuesta. Desconfiar del *Performance Biass*. Desconfiar de los duros a pesetas. Desconfiar de los números y de las fórmulas. Los números son solo herramientas para ayudar a analizar una alternativa. No olvidarse de que siempre hay hipótesis de partida, atajos y sobre-simplificaciones. Nunca invertir basados únicamente en un análisis matemático, por muy sofisticado que sea.
- **Sentido común:** “nunca invertir 10 minutos en un activo en el que no quisiéramos estar 10 años” (Warren Buffet)
- **Constancia** en la búsqueda y filtrado de ideas originales que puedan generar valor añadido.
- **Globalidad**, en la búsqueda de oportunidades.
- **Proximidad a los mercados** a través de una relación bilateral con gestoras de fondos, brokers de renta variable y renta fija y mesas de tesorería de nuestros bancos custodios, para poder contrastar correctamente nuestras ideas así como generar puntos de vista alternativos.
- **Revisión constante** de nuestras hipótesis macro fundamentales y principales conclusiones de inversión.
- **Asunción de riesgos.** Comprender y seleccionar cuál es nuestra exposición y nivel de riesgo deseado para cada mercado. Perfilar y modelar dicho riesgo inherente a nuestras posiciones y reducir/eliminar aquellos no necesarios para la obtención del retorno deseado.
- **Asumir ineficiencias.** Los mercados son ineficientes y sus partícipes (incluidos nosotros) también. Antes o después aparecen riesgos de cola impredecibles y se materializan “cisnes negros”. Hay que ser conscientes de nuestras limitaciones y estar preparados en la medida de lo posible.
- **Busqueda de la simplicidad.** En las ideas de inversión, en los procesos, en los instrumentos.