

Carta de presentación: Glendale Equity

Estimados inversores,

Arranco una nueva etapa con el lanzamiento de **Glendale Equity**, un fondo de inversión que invierte exclusivamente en renta variable internacional. Es un proyecto personal, fruto de 8 años analizando compañías desde un punto de vista fundamental y aplicando la gestión activa de forma profesional.

Glendale nace con una ambición sencilla: invertir con independencia y disciplina, generando valor para sus partícipes, con una **aspiración de rentabilidad anualizada de doble dígito** en periodos de 3 a 5 años.

El **universo de inversión** es internacional, con sesgo natural hacia Europa y presencia selectiva en América, generalista en términos sectoriales y flexible en cuanto a tamaños de compañía. Dentro de este universo, seleccionamos compañías en base a cinco **criterios de inversión**:

1. **Sencillez empresarial:** invertimos solo en negocios comprensibles, con modelos claros y sin complejidades innecesarias.
2. **Solidez operativa:** buscamos compañías con un historial de beneficios probado y ejecución consistente a lo largo del tiempo.
3. **Alineación accionarial:** queremos asociarnos con dueños y/o directivos con participación significativa en el capital, alineando sus intereses con los de los accionistas minoritarios.
4. **Tesis trazable:** toda inversión debe cimentarse en un recorrido concreto de creación de valor, con hipótesis claras y métricas de seguimiento para evaluar el progreso de la tesis.
5. **Valoración atractiva:** exigimos que exista una relación asimétrica entre potencial y riesgo, asegurando que cuando acertamos ganamos más de lo que perdemos cuando nos equivocamos.

Solo las compañías que cumplen estos cinco criterios pasan a considerarse **invertibles**.

A partir de ahí, Glendale aplica un **método diferenciado** de otros fondos, definido por cinco **pilares** que reflejan nuestra manera particular de entender la inversión:

- **Concentración real:** somos firmes creyentes en invertir con convicción, sin renunciar a los beneficios de la diversificación, por lo que la cartera no supera las 20 posiciones.
- **Análisis independiente:** cada tesis se formula a partir de modelos financieros propios —no basados en el *sell-side*—, reuniones periódicas con equipos directivos y un trabajo riguroso.

- **Gestión disciplinada:** cada posición sigue un plan de construcción definido de antemano, apoyado en herramientas propietarias como la matriz de pesos y los límites de pérdida máxima.
- **Patrimonio permanente:** el capital familiar invertido en el fondo comparte la misma vocación de largo plazo y la serenidad ante las caídas de mercado.
- **Transparencia radical:** creemos en la información íntegra y recurrente sobre cartera, operaciones y resultados, con total cercanía hacia los partícipes.

Esta **filosofía de inversión** se materializa en una **cartera concentrada**, idealmente compuesta por un máximo de 20 posiciones. La razón es simple: más allá de este número, la diversificación adicional apenas reduce el riesgo de mercado y diluye la capacidad de generar retornos superiores, además de que el nivel de análisis que aplicamos solo es viable en un número acotado de compañías.

La **estructura** resultante combina convicción en las ideas y prudencia en su peso relativo:

- **Top 5:** en torno al 30-35 % del total.
- **Top 10:** aproximadamente el 50-60%.
- **Liquidez:** entre el 5% y el 25%, utilizada tácticamente para aprovechar la volatilidad de corto plazo y reforzar posiciones en periodos de corrección.

Este proceso de inversión solo tiene sentido si está respaldado por un **compromiso auténtico**, que se traduce en compartir plenamente los resultados, tanto en las etapas favorables como en aquellas menos propicias, que son parte inevitable del camino de cualquier inversor.

Por ello, la **totalidad de mi patrimonio financiero —así como el de mi círculo más cercano— estará invertida en Glendale**, bajo las mismas condiciones que el resto de partícipes.

El **nombre** del fondo procede de Glendale, un valle de la isla de Skye (Escocia) desde el que se contempla la puesta de sol sobre Neist Point, la silueta que aparece en nuestro logo. Muchos piensan en *whisky* cuando leen Glendale. Es cierto que muchas destilerías escocesas empiezan por “Glen”, pero ahí termina la coincidencia.

Estaré encantado de que me acompañéis en este camino.

Más detalles sobre el fondo en www.glendale-equity.com.

Un abrazo,

Javier Elosúa Rodríguez
Asesor de Glendale Equity