

INVERSIÓN

INTELIGENTE

EN TIEMPOS DE

COVID-19

Entrevista con Daniel

Tello

MOI
GLOBAL

en Español



ENTREVISTA CON DANIEL TELLO

Fundador & CIO de Azagala Capital (España)

MOI Global en Español: *¿Qué oportunidades de inversión estás viendo en estos momentos?*

Daniel Tello: El mes de marzo se ha caracterizado porque durante días han caído todos los tipos de activos y la mayoría de sectores, en algunos casos por tener deuda, en otros casos por verse afectados directa o indirectamente o bien por una situación de pánico puntual provocado por ventas masivas buscando liquidez.

Ha sido un periodo muy fructífero ya que hemos podido incorporar al fondo varias empresas de calidad a precios muy atractivos.

Cuando todo cae y con esa violencia, es muy fructífero disponer de liquidez en abundancia, que es algo que

hemos cuidado como un tesoro desde que constituimos el fondo en julio de 2019.

MOI: *¿Alguna compañía en tu cartera que está siendo afectada?*

Tello: Amadeus IT Group [BME: AMS] es una compañía que no necesita presentación y es obvio que sufrirá en 2020 y 2021 los efectos del COVID-19; y por eso su caída ha sido de más del 40%.

Al igual que es bastante probable que una vez que se haya recuperado la normalidad, Amadeus volverá a generar más de US\$1.100 millones anuales lo que nos dará una rentabilidad anual sostenible más que aceptable.

Es un retorno suficiente para la empresa líder del sector, que además cuenta con un balance muy

“Ha sido un periodo muy fructífero.”

fuerte y unos márgenes más que suficientes, lo que nos hacen ser muy optimistas sobre la evolución de su cotización a futuro.

Recientemente emitió un convertible que nos pareció muy interesante, ya que no hay muchos casos en los que te paguen el 1.5% anual por comprar una opción que muy posiblemente entre en dinero a vencimiento. Es evidente que te da un retorno menor que la renta variable; pero para perfiles más conservadores puede ser también una gran opción de inversión.

MOI: *¿Y una empresa que no esté siendo afectada en tu cartera?*

Tello: Westaim Corp [CVE: WED] es un holding canadiense que tiene dentro una compañía de seguros, que no se ve afectada por la crisis del COVID-19; y una gestora de fondos de crédito que se va a ver beneficiada por los incrementos en los spreads de crédito, ya que como ellos se autodenominan: son un proveedor de iliquidez en un nicho de mercado no atendido por otras gestoras de crédito como Apollo Global Management, Oaktree Capital Management, entre otras. Ya que estas son muy grandes para ejecutar *deals* pequeños y ellos si son capaces de generar una ventaja por su pequeño tamaño.

Es el ejemplo perfecto de empresa que gana dinero, lo reinvierte para crecer y que incorporamos al fondo no por lo que es, sino por lo que puede llegar a ser en los próximos años.

Todo el holding cotiza con un descuento sobre NAV del 50%.

MOI: *Para terminar, compártenos un comentario libre.*

Tello: Me gustaría aprovechar la oportunidad que me brinda MOI Global para desear a todos los inversores que permanezcan a salvo y que cuiden de sus familias y seres queridos, ya que eso es lo importante. Y si lo importante está a salvo, nada está en peligro.

Nada de lo que pase en el mercado debe alterar nuestro estado de ánimo, ni nuestro rumbo; y aprovechar algunas de las mejores oportunidades que se presentan en momentos de máxima incertidumbre es lo que marca la diferencia y lo podremos comprobar en un futuro muy cercano, cuando todo esto pase y pasará.

“Si lo importante está a salvo, nada está en peligro.”

Recurso imprescindible para invertir bien.

JOSÉ ANTONIO LARRAZ
Socio Fundador
EQUAM Capital

No hay mejor publicación para descubrir nuevas ideas, aprender sobre otros inversores y conocer a más personas de la industria. Si quieres mejorar como inversor ¡suscríbete inmediatamente!

FRANCISCO OLIVERA
Presidente
Arevilo Capital Management

Una fuente de recursos imprescindible para cualquier inversor en valor. Proporciona contenidos de calidad y facilita el intercambio de ideas.

LUIS GARCÍA ÁLVAREZ
Gestor de Carteras
Behavioral Fund de MAPFRE AM

Una herramienta de gran valor para todos lo que compartimos esta filosofía de inversión.

LUIS MORGADO
Socio & CEO
CIMA Capital

MOI GLOBAL es una excelente comunidad y fuente de ideas de inversión.

FRANCISCO LÓPEZ POSADAS
Fundador & CIO
LIFT Investment Advisors

MOI GLOBAL es una plataforma invaluable que atrae talento global que nos permite visualizar oportunidades de inversión más allá de nuestras propias fronteras.

ARTURO LEAL MAGAÑA
Analista de Renta Variable
St. James Investment Company

MOI GLOBAL me ofrece un foro en donde puedo expresar mis ideas de inversión con gente preparada y con vasta experiencia. Con el espíritu que las ideas compiten y no las personas, he recibido feedback valiosa sobre mis tesis de inversión y mejorado mi propio proceso de inversión. Aprender de los errores de otros y sus perspectivas sobre puntos micro de una tesis me ha ayudado a ser un mejor inversor. Debido a que la inversión es un constante aprendizaje, uno de las mejores cosas que uno puede ser es asociarse con gente mas inteligente que uno para mejorar como inversor y como persona.

RODRIGO LÓPEZ BUENROSTRO
Investment Principal
KuE Capital

En el mundo de la inversión el proceso de inversión y análisis es lo más importante. MOI GLOBAL no es sólo un lugar donde encontrar grandes ideas, es sobre todo un lugar donde aprender de los mejores y así mejorar continuamente nuestro proceso de inversión.

ALFREDO ALVAREZ-PICKMAN
Fund manager & Chief Economist
Key Capital Partners