

# Value Investing en la economía real

Luceiro Capital es una firma especializada en la inversión activa en empresas de alto potencial, combinando una estrategia value en empresas mid-market cotizadas, con un vehículo de private equity enfocado en pymes

**E**n numerosos sectores económicos, existe una estrecha colaboración y relación comercial entre empresas medianas que cotizan en bolsa, y otras empresas privadas más pequeñas de su entorno, que complementan su ecosistema de proveedores, clientes o competidores. Ambos tipos de empresas están ampliamente interconectadas y constituyen la base de muchos sectores de actividad industrial. No obstante, muchos inversores han optado por invertir de forma estanca especializándose solo en uno de estos dos mercados, creando una base in-

versora diferenciada motivada quizás por los distintos niveles de liquidez o acceso a información, que benefician al mercado bursátil, contrapuesto al más largo horizonte temporal necesario para estructurar inversiones en el mercado de *private equity*. Luceiro Capital ha desarrollado sus estrategias de inversión sobre la base de que, para un inversor a largo plazo y con una vocación de invertir en la economía real con la perspectiva de un empresario, existen palancas de creación de valor y mejores retornos combinando ambos mercados.

En empresas privadas su estrategia se basa en adquirir participaciones mayoritarias en compañías privadas ubicadas en España o Portugal; para posteriormente involucrarse en la gestión activa de la empresa y la creación de valor a largo plazo. En empresas cotizadas, las inversiones son como inversor minoritario financiero en valores del *mid-market*, por ejemplo el BME Growth o el AIM de Londres, buscando mantener las participaciones accionariales con un horizonte temporal idealmente permanente. La filosofía de inversión es la misma que en el mercado privado, y muy alineada con la escuela *value*: la identificación de empresas de calidad, con modelos de negocio probados y ventajas competitivas sostenibles en

industrias con dinámicas favorables.

La firma opina que este esquema dual entre mercados cotizado y privado proporciona beneficios a ambas estrategias de inversión. En el mercado de *private equity*, el equipo de inversión aprovecha el valor añadido de analizar negocios desde la perspectiva de *business owner* con conocimiento directo de los equipos de dirección, y la posibilidad de incorporar a la tesis de inversión palancas de crecimiento como mejoras operacionales, tecnológicas o de crecimiento inorgánico. En cotizadas, se aprovecha el mejor acceso a información y *reporting*, generando tesis de inversión sectoriales con métricas mucho mejor cuantificadas sobre el crecimiento de dicha industria, la recurrencia de ingresos, o los márgenes brutos de las mejores empresas *benchmark* del sector.

Aunque la base de inversora es distinta en ambos mercados, en última instancia las oportunidades, desafíos y tendencias que afectan a determinados negocios o industrias son las mismas para empresas públicas y privadas. Eso permite al inversor que opera en el *crossover* de ambos mercados consolidar información, tanto la más fácilmente accesible de las cotizadas, como la muchas veces valiosísima, pero menos accesible, de los operadores privados. La combi-



Iván Varela Rozados, fundador de Luceiro Capital, fotografiado el 3 de octubre en sus oficinas de A Coruña.

## LUCEIRO CAPITAL UTILIZA ESTRATEGIAS VALUE PARA IDENTIFICAR OPORTUNIDADES EN LA INTERSECCIÓN DE LOS MERCADOS COTIZADO Y PRIVADO

nación ofrece una oportunidad de adelantarse potencialmente a avances tecnológicos que a veces ocurren antes en determinados mercados más desarrollados o en empresas más grandes, utilizando esa información en otras geografías o en empresas más pequeñas.

Luceiro Capital gestiona su actividad inversora desde sus oficinas en A Coruña y Londres. Lanzó su primer vehículo de inversión en 2021 y opera con la visión *Inversión Local, Capital Global*, que resume el objetivo del equipo de acercar el capital financiero y humano, más fácilmente accesible en grandes centros financieros como

Londres, a empresas que operan en geografías más descentralizadas, como Galicia. En muchos casos son compañías de propiedad familiar y con una larga trayectoria, que presentan un elevado potencial de crecimiento por explorar si cuentan con el soporte e impulso para posicionarse en nuevos mercados internacionales, así como para acceder a mejoras tecnológicas para modernizar sus operaciones.

Este nexo entre la economía real local y los mercados de capital globales refleja la historia personal del equipo tras la firma. Su fundador, el coruñés Iván Varela Rozados, lanzó este proyecto desde Galicia, después de desempeñar la parte inicial de su carrera trabajando en el área de Global Markets de los bancos Nomura International y MUFG, en Londres, y de la gestora de fondos PIMCO. Se unieron al proyecto como socios los también gallegos Efrén López Ferreiro, con experiencia internacional en estrategia y operaciones en Accenture, Oliver Wyman e Inditex; e Isaac Míguez Armada, del equipo de inversión del hedge fund Autonomy Capital, y previamente en 3i y HSBC.

En 2023 el vehículo de *private equity* Luceiro Capital Partners I, incorporado en España, adquirió la mayoría del capital de Safetop Innovative Protection, S.L., una empresa gallega líder en el mercado de equipos de protección personal con una facturación superior a los 10 millones de euros.

En el área de cotizadas, el vehículo Value, incorporado en Reino Unido, cerró su primer año con un retorno del 24,10%, superando en un 9,7% al S&P 500. La firma ha generado sinergias de su inversión privada en el sector industrial, y se ha centrado particularmente en identificar oportunidades cotizadas en esta vertical sectorial, destacando posiciones en empresas como la americana Atkore Inc, la británica Ashtead Group plc, o la sueca VBG Group AB.