

Resumen BIE 2022: Fairfax Financial Holdings

NOTA DEL EDITOR: *Este es un resumen de la tesis de inversión que será presentada en Best Ideas en Español 2022.*

* * *

Tesis de inversión

FairFax Financial Holdings [FRFHF] es una aseguradora canadiense, fundada en 1985 por Prem Watsa, y que opera principalmente en el segmento de Property & Casualty, dónde hoy en día es una de las 25 mayores aseguradoras del sector. Las dos líneas de negocio de la compañía están excelentemente gestionadas por profesionales con un gran track record histórico.

En el negocio asegurador, Andy Barnard, el cual lleva más de 26 años en la compañía, y los últimos 12 al frente de esta división, ha conseguido triplicar las primas netas en los últimos 10 años y conseguir ratios combinados por debajo del 100% de forma sostenida.

El segmento de inversiones está liderado por el propio Watsa y todo su equipo, los cuales han conseguido una revalorización del valor en libros por acción del 18.2% anualizada desde su fundación. Esta división de la compañía se encontraba muy bien posicionada para el entorno actual, con una cartera de renta fija con duraciones muy cortas y se va a ver fuertemente beneficiada del entorno de tipos actual.

Creemos que la compañía tiene el potencial de componer valor en libros a tasas anualizadas cercanas al 20% durante los próximos años, de conseguirlo será un gran catalizador para la acción, la cual cotiza con un descuento del 20% frente a su valor en libros.