



De izquierda a derecha: Diego Fontán, consejero; José Ignacio Pedrero, director de Operaciones; Alberto Lage, analista; Ana María Rodríguez, responsable de Back Office; Estanislao Urquijo, presidente; Patricio Domecq, Desarrollo de Negocio y Relación con Inversores; y Luis Urquijo, consejero delegado. **MAURICIO SKRYCKY EXPANSION**

EQUIPOS FINANCIEROS

Así es Muza, la gestora de la familia Urquijo

Estanislao y Luis Urquijo lideran una Sicav que acumula una rentabilidad media anual superior al 10% desde 1999. Quieren crecer abriendo sus vehículos a terceros, pero sin perder el contacto directo con los inversores.

MANUEL DE LA CRUZ / SANDRA SÁNCHEZ

Actualizado 21 MAY. 2026 - 20:45

- ➡ Greystar, la gestora especializada en activos inmobiliarios alternativos
- ➡ Consilio, el 'family office' especializado en la selección de gestores
- ➡ Siga aquí la serie Equipos Financieros

Ignacio Urquijo Eulate llevó durante años la cartera industrial de **Banco Urquijo**. Cuando se retiró, comenzó a gestionar distintas carteras familiares y en 1999 decidió agregarlas, para lo que creó la Sicav **La Muza**.

PUBLICIDAD

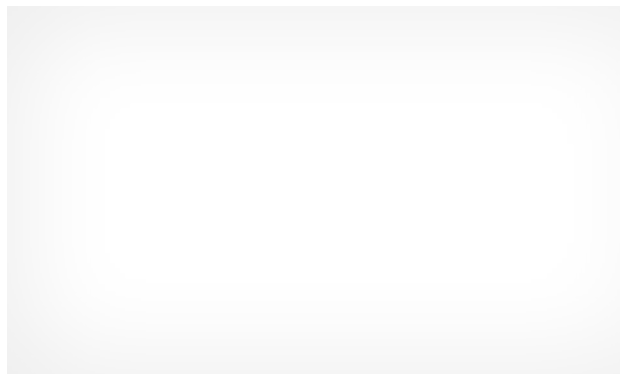


Cuando falleció, en 2010, sus hijos **Estanislao y Luis Urquijo Rubio** tomaron el relevo de un modelo de gestión que tenía el mandato implícito de generar una rentabilidad superior a la inflación. Para ello, reconocen tener "una vocación tranquila, de permanencia, de buscar activos mal valorados, entender por qué lo están, sembrar la huerta con esos activos y dejar que generen sus frutos", resume Luis Urquijo, consejero delegado de **Muza Gestión**.

Los hermanos Urquijo crearon Muza Gestión en 2018, cuando la Sicav gestionaba ya unos 80 millones de euros y existían dudas sobre el futuro de estas sociedades. El objetivo con la gestora era doble: dar el marco regulatorio y operativo necesario a ese vehículo que llevaba funcionando 18 años para poder seguir invirtiendo; y crear un equipo de gestión más amplio para que el modelo fuera perdurable en el tiempo. De ahí nació en 2019 el fondo **Muza**, un clon de la Sicav.

Hoy, con 350 millones bajo gestión de unos 300 inversores, en su gran mayoría de cuatro generaciones de la familia Urquijo, la Sicav La Muza acumula una rentabilidad anual media del 10,7% desde 1999, mientras que el fondo Muza, gana un 15,4%.

PUBLICIDAD



Abrir el fondo

En 2024, con la llegada de **Patricio Domecq** como responsable de Desarrollo de Negocio y Relación con Inversores de la gestora, comenzaron a plantearse "dar un poco más de empaque a esto y ver si alguien más se quería venir con nosotros. Y en ese proceso estamos desde hace un par de años", comenta su consejero delegado.

En Muza quieren abrir el fondo a nuevos inversores, pero de forma pausada. "Muchas veces estamos en pequeñas compañías que tienen muy poca capitalización, que tienen muy poca liquidez. Si de repente entra o sale mucho dinero, ¿cómo replico eso?", se cuestiona Estanislao Urquijo, presidente de la gestora. "Te obliga a vender cuando no tienes que vender y a comprar cuando no tienes que comprar".

Cartera concentrada

La mitad de las 32 empresas que forman la cartera cotizan en España. "Invertimos en empresas de nuestro entorno. Ahí es donde podemos dar valor añadido. Es muy difícil invertir sin conocer de verdad dónde estás invirtiendo, el equipo directivo, sus instalaciones, proveedores, clientes...", apunta el presidente de la gestora. "Pero lo importante no es si esa empresa radica en España, sino de dónde provienen sus flujos de caja, porque al final eso es lo que estamos comprando. En ese sentido, las empresas son multinacionales", añade el directivo, que recuerda que dos de las compañías en las que invierten, **Atalaya** y **Zegona**, cotizan en Reino Unido, pero tienen sus activos en España.

Los responsables de Muza definen su estilo de gestión como *value*. Su objetivo es "capturar valor con las ineficiencias que se producen a corto plazo y dejar que se produzca esa captura de valor a largo plazo, porque el mercado acaba arbitrando correctamente esa ineficiencia. De ahí la vocación de permanencia que nos aplicamos como inversores, y que pedimos e intentamos explicar a los que coinvierten con nosotros".

Para ello, invierten en tres estilos *value*. El primero es el *value growth*. "Nos gustan las compañías que tienen flujos de caja muy atractivos y que invierten esa caja para seguir creciendo de forma

orgánica", apunta el consejero delegado, entre las que destaca Atalaya, **Ipco** (International Petroleum Corporation) y la aseguradora de autos mexicana

Quálitas.

También invierten siguiendo el estilo *value* clásico, viendo si alguno de los negocios de una compañía está mal valorado. Así, en Muza señalan **Elecnor**, valor en el que empezaron a invertir hace cinco o seis años cuando cotizaba a 8 euros frente a los 40 euros actuales.

Por último, invierten en *value* cíclico. "Son periodos de tres o cuatro años donde compras en la parte baja del ciclo y vendes en la parte alta, como las acereras", señalan.

"En Bolsa no vale cualquier cosa en cualquier momento. Es una narrativa peligrosa; como que el ladrillo nunca baja", asegura Estanislao Urquijo, a lo que su hermano Luis añade: "Lo más importante es el momento de invertir. Gran parte de la rentabilidad que vas a capturar en el futuro viene del momento de la adquisición. Si aciertas el momento, el 50% del trabajo está hecho. Primero, porque evitas la pérdida, ya que es muy difícil que pierdas valoración; y segundo, porque te dejas un espacio para que ese precio mejore y alcance la valoración adecuada".

LA FIRMA

Sede: Castelló, 128, 9ª pl. 28006 Madrid

Año de constitución de la Sicav: 1999

Año de constitución de la gestora: 2018

Activos bajo gestión: 350 millones de euros (315 en la Sicav y 35 en el fondo)

Plantilla: 8 profesionales, de los que 3 están dedicados a la gestión

Inversores: Más de 300 partícipes y accionistas

Equipos financieros Fondos de Inversión Mercados

[Greystar, la gestora especializada en activos inmobiliarios al...](#)

[Consilio, el 'family office' especializado en la selección de ge...](#)

[Así es Roland Berger, la mayor consultora estratégica de ori...](#)

Te puede interesar

Enlaces Patrocinados por Taboola

Tu próximo coche barato sin entrada [Hazte un Revel]

REVEL

Llévate hasta 1200 € en un año

BBVA

El aire acondicionado sin unidad exterior que está arrasando en España

Epicooler

› como bistrúris

Portal Tech ES

Madonna asegura que John Kennedy Jr. ha sido su mejor amante con una salvedad

El Mundo

Las duras críticas de Samantha Hudson a Santiago Segura y Torrente Presidente: "Si das voz a un fascista, cometes un grave error"

El Mundo

COMENTARIOS



Esta noticia aún no tiene comentarios
[Sea el primero en dar su opinión](#)

Comentar



Cargando siguiente contenido

EDICIONES

Cataluña

C. Valenciana

País Vasco

Galicia

OTRAS WEBS DE UNIDAD EDITORIAL

Ibex 35

Bolsa de Madrid

La bolsa al minuto

Calculadora de sueldo

Convertor de moneda

Datosmacro

Fuera de Serie

Expansión y Empleo

Directorio de empresas

Directorio de ejecutivos

Diccionario económico

Guía TV

Suscripciones Expansión

Hemeroteca

Masters - Escuela UE

Unidad Editorial

Comprobar Lotería Navidad 2025

Marca

Marca English

El Mundo

El Mundo América

Telva

Cuídate Plus

Medicina - Diario médico

De conformidad con lo previsto en el artículo 67.3 del Real Decreto - ley 24/2021, de 2 de noviembre, la reproducción y utilización de las obras y otras prestaciones disponibles en este portal web mediante técnicas de minería de textos y datos, u otros procedimientos automatizados de extracción de información, está expresamente reservada en favor de Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.

[Política de cookies](#) [Configuración de cookies](#) [Política de privacidad](#) [Términos y condiciones de uso](#) [Política de minería de datos](#)
[Sección transparencia](#) [Certificado por OJD](#) [Quiénes somos](#) [Publicidad](#) [Atención al cliente](#)

Apúntate a nuestras newsletters **Síguenos en**

[Apuntarme](#)