



Inversionistas Exitosos

Cómo ganar en mercados Ineficientes

Dado que el mercado bursátil es un juego de suma cero, es decir, lo que alguien gana otro debe perderlo, está claro que lograr una tasa de retorno superior a las tasas indicadas anteriormente significa que usted estaría batiendo al mercado permanentemente.

Lo anterior significaría que Usted permanentemente le ganaría a todos los otros inversionistas. Esto es inaceptable para la Hipótesis de Eficiencia del Mercado, que postula que en un mundo racional, como el que supuestamente vivimos, nadie le puede ganar permanentemente a otros en la bolsa.

Le mostraremos algunos inversionistas que lo han hecho y esquematizaremos como lo han hecho.

WARREN BUFFET

El primero de ellos es Warren Buffet, quien ha ganado más de un 20% anual continuamente desde sus inicios como inversor en los 50 hasta el día de hoy, haciéndolo uno de los inversionistas más prósperos del mundo. Su fortuna se ha construido, al menos en su mayor parte, a través de la inversión, no de la actividad empresarial propiamente dicha.

Ha basado su forma de invertir en el “value investing”, adquiriendo compañías que se encontraban infravaloradas, y manteniéndolas a lo largo del tiempo, logrando así incrementar su patrimonio exponencialmente. En este sentido es un defensor del análisis fundamental, postulado primero por Graham.



Estrategias de Inversión

www.estrategiasdeinversion.cl

Buffett escribió el prólogo de la última revisión de la clásica obra de su maestro Graham, "The Intelligent Investor ":

“Para invertir con éxito durante toda la vida no se necesita un coeficiente intelectual desorbitado, una intuición empresarial insólita o disponer de información privilegiada. Lo que se requiere es un marco intelectual firme para tomar decisiones y la capacidad de evitar que las emociones destruyan ese marco”.

Si sigue los principios que defiende Graham no obtendrá un mal resultado de sus inversiones. El que consiga unos resultados excepcionales dependerá del esfuerzo y la razón que aplique en sus inversiones, además de la magnitud de la locura del mercado que prevalezca en su carrera como inversor. Mientras más absurdo sea el comportamiento del mercado, mejor será la oportunidad para el inversor metódico”.

Como el mismo ha declarado en numerosas ocasiones, “solo invierte en negocios que entiende”, no se precipita y se mantiene en posición de liquidez, fuera del mercado, hasta que surge la oportunidad que espera.

Se considera un inversor, no un especulador, y ve su inversión como adquisición de una parte del negocio en sí mismo, pasando a ser accionista, más que como una mera especulación.

Busca compañías que hayan tenido un éxito contrastado, con un equipo de dirección competente, con una ventaja competitiva en el mercado y una imagen de marca consolidada, pero que puedan estar pasando por alguna dificultad y se encuentren infravaloradas.

Dice que invertir requiere disciplina, paciencia y conocimiento, además de sentido común.



Estrategias de Inversión

www.estrategiasdeinversion.cl

PETER LYNCH

Peter Lynch es un administrador de fondos ya retirado. Durante los 13 años en los que gestionó el Fondo Magellan de la administradora de Fondos Mutuos Fidelity en USA, consiguió obtener una rentabilidad del 30% anual promedio.

Ha escrito dos libros en los cuales ha explicado su estrategia de inversión en el mercado bursátil. También es un defensor del análisis fundamental. Algunas de sus ideas se presentan a continuación.

Piensa que invertir es divertido, excitante pero peligroso si uno no se aplica.

Postula que detrás de cada acción hay una compañía. Entonces, si uno no investiga las compañías donde invierte, tiene las mismas probabilidades de éxito que ganar en una partida de póker sin mirar sus cartas.

Cree que las utilidades son el determinante del precio de las acciones. Por tanto, recomienda nunca invertir en una compañía en la que no tenga buenos estados financieros.

Particularmente opina que, a menudo no existe una correlación entre el éxito y los resultados de una compañía y la evolución de su cotización en los siguientes meses o incluso años. Sin embargo a largo plazo, la correlación entre el buen desempeño de una compañía y su cotización es del 100%. Esta ineficiencia del mercado es la clave para ganar dinero. Recompensa ser paciente y comprar acciones de compañías exitosas.

Piensa que la diversificación no es útil porque un inversor a tiempo parcial probablemente no tiene la capacidad ni el tiempo de seguir más de 8 a 12 compañías. Por esta razón sugiere concentrarse en unas 5. En este mismo sentido, si después de un análisis profundo, el inversionista no encuentra alguna compañía atractiva donde invertir, mejor abstenerse.

Curso Online

Estrategias de Inversión en Acciones



Estrategias de Inversión

www.estrategiasdeinversion.cl

Piensa que todo el mundo tiene el cerebro suficiente para ganar dinero en bolsa, pero no todo el mundo tiene suficiente estómago. Si Usted es de los que es susceptible de vender toda su cartera en los momentos de pánico del mercado, será mejor que no invierta en la bolsa.

Siempre ha postulado que usted puede hacer un mejor análisis fundamental que los analistas profesionales. Simplemente observe en la calle las compañías que estén teniendo éxito. Identifique aquellas que le estén entregando productos o servicios que le satisfagan sus necesidades con un excelente servicio de atención. Con esta técnica puede descubrir excelentes oportunidades de inversión mucho antes que los profesionales.

GEORGE SOROS

En 1969, a la edad de 39 años y tras haber obtenido cuatro millones de dólares de algunos inversores, funda junto a Jim Rogers, Quantum Fund, un HEDGE FUND establecido en Curazao (Antillas Holandesas) y no registrado en la SEC.

El fondo ha logrado el record de obtener más de 30% anual compuesto en sus más de 35 años de existencia (1969-2004). Cuatrocientos setenta y tres millones a uno es la posibilidad de lograr ese retorno. Mil dólares invertidos en ese fondo en 1969 se convirtieron en \$ 9.8 millones en 2004.

Para muchos, solo otro individuo en el mundo tiene la misma categoría que Warren Buffet, este es George Soros.

Mientras que Buffet invierte en compañías sólidas como Coca-Cola, Disney, ABC y el Washington Post, Soros es un especulador de corto plazo quien apuesta fuertemente a favor o en contra de la dirección de los mercados financieros.



Estrategias de Inversión

www.estrategiasdeinversion.cl

Soros ha escrito varios libros. En todos ellos defiende una tesis a favor de una sociedad abierta y de la teoría de la reflexividad. Según esta, la comprensión de los ciudadanos, inherentemente imperfecta, ayuda a forjar la realidad en la que vivimos; el error inherente a la percepción humana afecta a los acontecimientos, que a su vez afectan a la percepción (con lo que establecen un círculo de causalidad o reflexividad). Quien más lo ha influido es el filósofo Karl Popper y, especialmente, su obra “La sociedad abierta y sus enemigos”. Popper no sólo tendrá ascendiente en cuanto a sus investigaciones, sino respecto a su método de trabajo. Soros afirmará su creencia sobre la imperfección de la comprensión que del mundo tienen las personas; nadie tiene acceso a la verdad definitiva, una sociedad perfecta es inalcanzable. Soros trabajará con el método de la prueba y el error, cuanto más severa sea la prueba, más valiosa será la hipótesis que sobreviva a ella.

Soros ha sido apodado «El hombre que derrumbó el Banco de Inglaterra», después de lanzar una operación de especulación sobre la libra esterlina en septiembre de 1992. Durante esa operación su fondo Quantum arriesgó \$10.000 millones en contra de la libra y habría obtenido \$1.000 millones de beneficios en apenas una jornada. Con esto, Soros ha llegado a ser el paradigma del especulador.

A pesar que también conoció fuertes pérdidas en la caída de la bolsa en 1987, en la crisis de Rusia en 1998 (donde perdió \$1000 millones) y en la implosión de las especulaciones de bolsa sobre Internet, Soros ha sido el gran beneficiario de las crisis económica asiática que afectó sobre todo a Tailandia, Corea e Indonesia a partir del año 1997, hasta el punto que el primer ministro de Malasia, le denunció por el artífice del desplome de las monedas locales.



JOHN MAYNARD KEYNES

John Maynard Keynes fue uno de los economistas más influyentes del siglo veinte. Su obra fundamental es "Teoría general sobre el empleo, el interés y el dinero" (1936). Se le otorgó el Premio Nóbel.

Sin embargo, además de lo anterior, Keynes fue también un inversionista excelente. Durante el período comprendido entre 1928 y 1945, Keynes alcanzó un retorno promedio del 13% anual, lo que comparado al retorno promedio negativo de 0.5% que logró el mercado bursátil del Reino Unido durante el mismo período, resulta asombroso. Considere usted que durante esos años ocurrió la gran depresión y la segunda guerra mundial.

Ya comentamos las ideas de Keynes respecto al análisis técnico. Pero además, según lo demostrado por diversos autores, las estrategias de inversión en la bolsa utilizadas por Keynes también tienen semejanzas fuertes con el estilo de inversión de Graham, esto es, el análisis fundamental.

Keynes pensaba que se debe realizar una selección cuidadosa de unas pocas inversiones considerando su bajo precio en relación a su valor intrínseco actual probable, y el potencial en un período dado de años, y en relación a otras inversiones disponibles en ese momento.

Se deber mantener dichas posiciones, quizás por varios años, hasta que, o bien han satisfecho la expectativa que se tenía sobre ellas o sea evidente que su compra fue un error.

Una posición equilibrada de la inversión, es decir una variedad de riesgos a pesar de que las tenencias individuales sean grandes, y riesgos contrapuestos si es posible. Por ejemplo, una tenencia de oro entre otras inversiones en acciones, ya que probablemente se moverán en direcciones opuestas cuando haya fluctuaciones generales.

Curso Online

Estrategias de Inversión en Acciones



Keynes argumentó que: “Es un error el pensar que uno limita sus propios riesgos diversificando mucho entre empresas de las cuales uno sabe poco y no se tiene ninguna razón particular para confiar (...) el conocimiento de uno y su experiencia son en definitiva limitados y raramente hay, en cualquier momento dado, más de dos o tres empresas en las cuales siento que puedo depositar una confianza completa.”

También, Keynes argumentó que “compañías industriales bien manejadas, como regla, no distribuyen el total de sus beneficios a sus accionistas. En los buenos años, si no en todos los años, retienen parte de sus beneficios y los reinvierten en sus negocios. Por ende, hay un elemento de interés compuesto operando en favor de una inversión industrial razonable.”

MARK MOBIUS

Mark Mobius es el presidente de Templeton Emerging Markets Funds, y responsable de la administración de 16.000 millones de dólares invertidos por fondos de inversión en los principales mercados emergentes.

Considerado como el administrador de fondos que mejor conoce los mercados emergentes, ha estado invirtiendo en ellos durante los últimos 30 años y ha escrito varios libros sobre este tema.

Mobius piensa que los inversores domésticos deben entender, antes que nada, que no pueden poner todos los huevos en una sola canasta. Deberían diversificarse y empezar a invertir internacionalmente.

Por otro lado, cree que hay que tomar ventajas de la volatilidad. Esta puede ser una enemiga o una amiga. Para él, que ha invertido mucho puede ser una enemiga. Para los que no lo han hecho, ésta es una buena oportunidad. Ahora para los fondos que él invierte, es una amiga, porque puede comprar barato.



Estrategias de Inversión

www.estrategiasdeinversion.cl

Incluso varias veces él ha comprado sus propios fondos porque considera que están baratos.

A Mobius le encantan los mercados emergentes. Lo bueno que tienen estos mercados es que suben y bajan, pero mientras hacen esa curva de bajas y alzas, predomina la tendencia hacia arriba.

Para los inversionistas comunes y adversos al riesgo, les sugiere que la suerte de los fondos comunes de inversión depende de cómo hayan educado a sus inversores. Si éstos son educados para pensar en el largo plazo, nada malo les puede pasar a estos fondos.

Particularmente, en sus propios fondos indica que cuando él vende sus fondos, lo primero que busca es que los inversores sepan que los mercados tienen mucha volatilidad. Además, les señala que si cada mes invierten un poco, con independencia de que el mercado suba o baje, en el largo plazo tendrán una buena ganancia. En este sentido, les indica a sus inversores que, por lo menos, una inversión en un fondo de acciones debe ser pensada en términos de cinco años.