

MANUAL DE USUARIO DEL PARTÍCIPE DEL CLUB DE INVERSIÓN “SAFEVALUE”

Las siguientes líneas están escritas con la intención de dar a conocer el método de inversión de nuestro club, los objetivos y sus limitaciones.

No hallará aquí detalles concretos sobre la manera que se valoran las compañías, ni tampoco sobre los criterios exactos que se usan para distribuir las inversiones. Simplemente se pretende ofrecer una idea global de la filosofía con la que se gestiona el patrimonio de los socios.

A continuación se detalla una lista de principios básicos basados en dicha filosofía, seguido de una reflexión sobre el valor y acabando por el punto de vista del propio gestor.

Principios generales

- Al invertir en bolsa, o más concretamente en acciones de empresas, se hace desde el punto de vista de pasar a ser propietarios de un negocio y esperar obtener su rentabilidad. No somos “traficantes de acciones” invirtiendo simplemente con la idea de vender más caro. Nuestro objetivo es detectar empresas más rentables que la media, que estén bien gestionadas, y que ofrezcan un descuento importante respecto a su valor intrínseco; con ello se pretende que el tiempo transcurra a nuestro favor y nos recompense con una satisfactoria rentabilidad a largo plazo.
- Así como consideramos la diversificación de las inversiones como una buena manera de reducir el riesgo, se evitará en lo posible caer en la sobre-diversificación. Demasiadas empresas en una cartera no refleja más que inseguridad en el gestor, poca confianza en las propias decisiones y pánico a que los resultados se alejen de la media del mercado. Es mucho mejor, y más rentable a largo plazo, invertir en 10 buenas empresas a precios atractivos que hacerlo en las 100 mayores del mercado sin criterio alguno.
- Somos extremadamente cuidadosos con las inversiones y con el porcentaje de capital dedicado a cada una de ellas. Aunque no hay que olvidar el riesgo asumido al invertir en renta variable, se valora en grado máximo la confianza de los socios depositando una parte relativamente importante de sus ahorros en el club, por lo que se dedica el máximo esfuerzo en obtener una rentabilidad que compense con creces el riesgo asumido, pero sin olvidar que el primer objetivo de toda gestión de cartera es la conservación del patrimonio. Como un piloto ganador de las 24 horas de Indianápolis dijo: *“Si se quiere ganar, antes se tiene que llegar a la meta”*
- Son bienvenidos nuevos partícipes, así como nuevas aportaciones de capital de los ya existentes, pero el principal objetivo del club no es incrementar su patrimonio gestionado, sino hacer crecer el valor de la participación, ya que es ésta la que refleja la rentabilidad real de sus socios.

- La garantía de que el interés del gestor está estrechamente vinculada al de los socios básicamente se deriva de su propia exposición de patrimonio. Aunque al iniciar el club se estableció una comisión de gestión sobre las plusvalías anuales, hasta el momento no se ha cargado a la cuenta ni un solo euro por ese concepto.
- Éste es un club que, por principio, invierte en empresas todo su patrimonio. Pero esto no significa que en ocasiones no se tenga una parte de éste en liquidez. Si no se encuentran oportunidades claras de inversión, una tensa espera es la mejor actitud. El objetivo ha de ser siempre obtener el máximo valor a su dinero.
- Evidentemente, todos querríamos que nuestra cartera de inversión ganara cada día, cada semana, cada mes y cada año, pero hemos de ser conscientes que esto es imposible, y se ha de estar preparado para etapas – más o menos prolongadas – de rentabilidades no satisfactorias. Forma parte del juego y no hay que olvidar que el único método demostrado para ganar en bolsa es fijar los objetivos a años vista. Si usted espera beneficios a corto plazo, éste no es su lugar. Mi recomendación es que, si quiere pasar a formar parte de este club, se tome la inversión como una hucha eficiente y no haga demasiado caso a los resultados en periodos inferiores a 3 años; y me refiero tanto a resultados negativos como a demasiado positivos. Dormiré mas tranquilo y vivirá mejor.
- Cada mes se publicará un informe de situación de la cartera de inversión junto con un comentario del gestor sobre la composición y la estructura de la cartera. En enero, cada socio recibirá un informe anual de la evolución del ejercicio precedente.

Consideraciones sobre el valor de una empresa.

Ésta es la piedra filosofal de la inversión en bolsa y la que todos los participantes en el mercado que invierten con sentido común intentan encontrar.

La suma del dinero que una empresa sea capaz de generar en el futuro, actualizada a un tipo de interés que compense el riesgo empresarial, es lo que determina su valor.

Pero este cálculo no es nada fácil. Como la definición sugiere, es forzosamente un dato aproximado que, para mayor complicación, depende de cambios en los tipos de interés, de cambios en la estimación futura de los beneficios de la compañía y de un sinnúmero de imponderables. No es casualidad que sea muy difícil que dos valoraciones coincidan, aún en el caso de utilizar procedimientos semejantes.

Para entender el significado de valor, piense en el joven que debe decidir entre estudiar una carrera que le supone un coste económico elevado, o empezar a trabajar. Si nuestro joven está convencido que estudiar la carrera le supondrá un aumento de sueldo futuro que supere el coste de la educación, más los años que habrá dejado de trabajar mientras estudiaba, sabrá que la opción racional-económica es estudiar.

Si además es capaz de poner cifras a ese supuesto sueldo futuro, no le resultará difícil calcular el valor económico que tiene para él estudiar la carrera, y decidir si por ese valor le merece la pena pasar un tiempo “clavando los codos”.

El valor de cualquier empresa es un número impreciso, por lo que en este club solo se invierte en empresas que cotizan con un descuento importante respecto a su valor. Dicho de otro modo, no estamos dispuestos a pagar más de 80 por una empresa que vale 100.

Con este margen de seguridad se obtiene:

- Disminución del riesgo (por lógica, comprar barato tiene menos riesgo que comprar más caro).
- Aumento del potencial de revalorización (también por lógica, un empresa que dentro de 3 años va a valer 150, es mucho mejor comprarla a 80 que a 100).

Posición del gestor

Como anteriormente se ha comentado, soy el primer interesado en que el partícipe gane dinero, y no solo por mi propia participación económica en el club.

Este es un proyecto personal en el que mi implicación va mas allá del dinero o beneficio económico. Es mi manera de compartir una pasión, conocimientos y experiencia con aquellos que deseen participar en esta aventura.

Evidentemente no se pueden asegurar resultados, pero sí mucho estudio, dedicación, cuidado de su patrimonio y honestidad.