

Las claves del value investing según Bestinver

El pasado miércoles 4 de octubre se llevó a cabo el webinar *Value Investing: Claves Sobre el Value Investing*, el cual contó con la participación del Presidente y Director de Inversiones de Bestinver, Beltrán de la Lastra. En este breve webinar de no más de treinta minutos, Beltrán aprovechó para platicar lo que es la inversión en valor (o *value investing*) desde la perspectiva de Bestinver. A continuación, algunas frases clave y respuestas que ofreció Beltrán a la audiencia.

Inversión en valor es igual a inversión inteligente. Es decir, saber lo que uno está haciendo. El mercado no es estúpido, uno tiene que prestar mucha atención a lo que el mercado está haciendo... hay que buscar esquinas de añadir valor versus el mercado.

* * *

La inversión en valor no es solo buscar compañías de una extraordinaria calidad, no es solo buscar compañías con precios bajos, sino es buscar compañías donde el precio es sustancialmente más bajo que el valor.

* * *

La inversión en valor se basa en el análisis fundamental, gestión del riesgo y el largo plazo.

* * *

El análisis fundamental para mí es conocer una compañía y conocer el valor de esa compañía. Estudiar una compañía no es solo estudiar su balance y sus cuentas, es conocer su modelo de negocio; conocer sus competidores, conocer sus competidores no cotizados, conocer sus proveedores, conocer sus ex-empleados... esto permite saber con cierta tranquilidad, cuál es la razón de ser y sus perspectivas de futuro de la empresa...

* * *

El que piensa que la inversión en valor es algo fácil, se equivoca y se equivoca profundamente. Para hacer una inversión en valor, hay que hacer un análisis exhaustivo.

* * *

Lo ideal para nosotros es tener las inversiones para siempre.

* * *

El mercado no te dará las mismas oportunidades en el mismo periodo de tiempo.

* * *

La estimación de valor de una compañía no sucede día con día. El margen de seguridad sí va balanceándose cada día en cada compañía, pero es raro que se mueva sustancialmente como para hacer una operación al día.

* * *

El mejor momento para invertir es lo antes más posible. Cuando uno esté más tiempo expuesto a las inversiones, más rentabilidad a largo plazo.

* * *

Sobre hasta qué punto es razonable descontar la caja de la empresa

A veces es razonable y a veces no. Cuando la caja es necesaria para el negocio, no hay que descontarla para el proceso de valoración. La hipótesis del retorno asociado a la reinversión de la caja es fundamental en la valoración de las compañías. Si la caja está sujeta a reinversión o de vuelta a los inversores, claramente hay que quitarla de la valoración.

Sobre libros para quienes quieran aprender a invertir

Recomendaría leer mucho desde luego. Recomendaría también depende para aprender para qué. Si uno quiere aprender sobre análisis fundamental, recomendaría a leer a Ben Graham. También a Howard Marks.

¿Cuánto tiempo conceden a una inversión antes de considerarla un error?

Un error de inversión no viene determinado en el que está la compañía y se cierra su brecha entre precio y valor. Cuando la tesis de inversión cambia suficientemente para que la estimación de valor vaya bajando. Ese es un error de inversión.

Sobre el uso del análisis técnico

Claramente no. A mí me supera lo del análisis técnico... no es un juicio, pero es algo que

está en el polo opuesto en el mundo en el que nosotros vivimos.

¿Por qué hay tan pocos inversores que sigan el *value investing*?

En Estados Unidos el value investing tiene más seguimiento. En Europa viene vinculado con el modelo de distribución de los gestores donde hay una necesidad de generar rentabilidades a corto plazo, que impide el tiempo para hacer inversión en valor.

Sobre cómo calcular el valor de la empresa

Estimamos la capacidad de flujo de caja en un año normalizado de la compañía. No es sólo estudiar los balances y cuentas de los últimos 10 años...

Sobre la volatilidad

Queremos volatilidad, cuanto más volatilidad hay, más oportunidades de hacer inversiones con respecto al valor de manera significativa.

Sobre la diversificación

Uno de los errores más grandes que he visto en mi carrera sobre inversores profesionales, es el tamaño de la cartera. Hay que estar concentrados en nuestras mejores ideas.

Sobre la definición de riesgo

Es la probabilidad de tener una pérdida permanente de capital. La NO definición de riesgo es la volatilidad. Ese mal entendimiento ha causado muchos problemas a los inversores.